

1 kwietnia 2020

### Polski przemysł na stromej ścieżce w dół

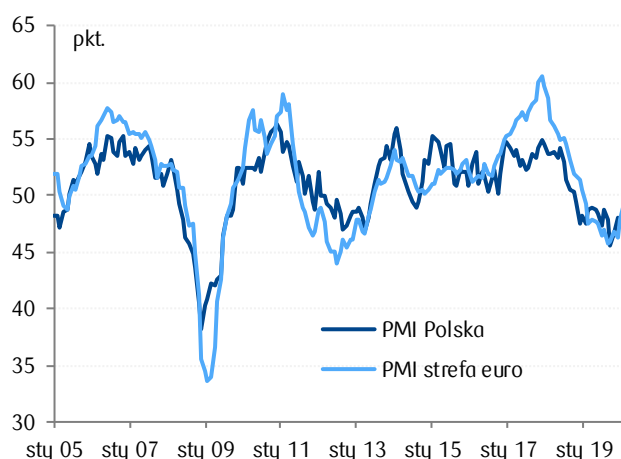
- **PMI dla polskiego przemysłu w marcu zanotował najgłębszy spadek w historii** (42,4 pkt. vs 48,2 pkt. w lutym) **do najniższego poziomu od kwietnia 2009.** Indeks pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt od 17 miesięcy.
- **Wyniki ankiety pokazały najszybsze spadki produkcji, nowych zamówień oraz eksportu od grudnia 2008.** Pomijając ostatnie miesiące 2008 (czyli z apogeum globalnego kryzysu finansowego) wyniki te były najgorsze w historii badań. Istotnie obniżył się także subindeks zatrudnienia (9. miesiąc z rzędu poniżej 50 pkt), a tempo redukcji miejsc pracy było najszybsze od lipca 2009.
- Tempo spadku zaległości produkcyjnych było najszybsze od listopada 2012, co wynikało m.in. z braku nowych zleceń. Niektórzy producenci zaraportowali wstrzymanie produkcji z uwagi na brak dostaw surowców. **Wydłużony czas dostaw surowców** (podobnie jak w poprzednim miesiącu) **ograniczył** (ze względu na konstrukcję indeksu) **skalę spadku PMI.** Czas dostaw wydłużył się w największym stopniu w historii badania, tj. od czerwca 1998. Przyczynił się on do kontynuacji spadku zapasów środków produkcji (najmocniej od początku roku).
- **Niepokojące są prognozy firm przemysłowych.** Wskaźnik przyszłej produkcji osiągnął najniższy poziom od początku jego istnienia, tj. od kwietnia 2012, co wynikało wprost z wybuchu epidemii koronawirusa i jej (przewidywanych) długofalowych konsekwencji.
- **Wyniki badania PMI za marzec wskazują na gwałtowny spadek polskiej aktywności gospodarczej pod koniec 1q20.** Nie oddają one jednak w pełni osłabienia całej gospodarki, gdyż epidemia koronawirusa wyjątkowo mocno uderzyła w sektor usług, który nie podlega badaniu w ramach tej ankiety.
- PMI za marzec dla przemysłu w Chinach i Australii pokazały wyraźne odbicie (powrót powyżej 50 pkt.), co sugeruje możliwość poprawy polskiego PMI w kolejnych miesiącach, ale: 1) nie spodziewamy się, żeby w kwietniu miałyby być luzowane restrykcje tak jak w Chinach w marcu, 2) dane o wysokiej częstotliwości z Chin nie wspierają wniosku o pełnym powrocie Chińczyków do pracy; 3) twarde dane o koreańskim imporcie z Chin pokazują poprawę sytuacji, ale wciąż wskazują na spadek chińskiego eksportu. **Uważamy, że kwiecień i prawdopodobnie także maj przyniosą dalsze pogorszenie nastrojów nawet poniżej dna z kryzysu finansowego (38,3 pkt.).**

Zespół Analiz Makroekonomicznych  
[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl)

 @PKO\_Research

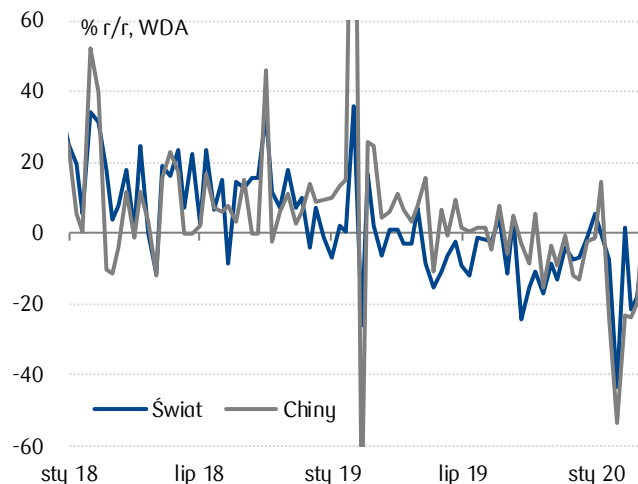
**Marcin Czaplicki**  
Ekonomista  
[marcin.czaplicki@pkobp.pl](mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl)  
tel. 22 521 54 50

PMI w Polsce i strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Import do Korei Południowej



## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
t: (22) 521 80 84  
f: (22) 521 88 87  
email: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

[piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl)

22 521 80 84

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl)

22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska

[marta.petka-zagajewska@pkobp.pl](mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl)

22 521 67 97

dr Marcin Czaplicki, CFA

[marcin.czaplicki@pkobp.pl](mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl)

22 521 54 50

Urszula Kryńska

[urszula.krynska@pkobp.pl](mailto:urszula.krynska@pkobp.pl)

22 521 51 32

dr Michał Rot

[michal.rot@pkobp.pl](mailto:michal.rot@pkobp.pl)

22 580 34 22

### Zespół Analiz Sektorowych

[analizy.sektorowe@pkobp.pl](mailto:analizy.sektorowe@pkobp.pl)

22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek

[agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl](mailto:agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl)

22 521 81 22

dr Mariusz Dziwulski

[mariusz.dziwulski@pkobp.pl](mailto:mariusz.dziwulski@pkobp.pl)

22 521 81 88

Michał Kolesnikow

[michal.kolesnikow@pkobp.pl](mailto:michal.kolesnikow@pkobp.pl)

22 521 81 23

Piotr Krzysztofik

[piotr.krzysztofik@pkobp.pl](mailto:piotr.krzysztofik@pkobp.pl)

22 521 81 25

Wojciech Matysiak

[wojciech.matysiak@pkobp.pl](mailto:wojciech.matysiak@pkobp.pl)

22 521 51 80

Katarzyna Piętka-Kosińska

[katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl](mailto:katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl)

22 521 65 15

Filip Romanowski

[filip.romanowski@pkobp.pl](mailto:filip.romanowski@pkobp.pl)

22 521 87 39

Anna Senderowicz

[anna.senderowicz@pkobp.pl](mailto:anna.senderowicz@pkobp.pl)

22 521 81 24

### Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki

[marcin.morawiecki@pkobp.pl](mailto:marcin.morawiecki@pkobp.pl)

22 521 72 24

**Materiał zatwierdził(a):** Piotr Bujak

### Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.