

Przemysł chomikuje zapasy

- Indeks PMI dla krajowego przetwórstwa wzrósł silniej od oczekiwań, do 54,4 pkt. (PKOe: 54,0 pkt., kons. 53,9 pkt.) wobec 53,8 pkt. w październiku. To najwyższy poziom indeksu od sierpnia oraz jego drugi wzrost z rzędu. W strukturze indeksu widać szybszy wzrost produkcji i zamówień krajowych przy spadających zamówieniach zagranicznych oraz nasilenie presji cenowej oraz niedoborów pracowników.
- Według PMI produkcja rośnie nieprzerwanie dziewiąty miesiąc z rzędu, a w listopadzie tempo tego wzrostu nawet przyspieszyło. Z jednej strony wynika to z nadal dużego napływu zleceń krajowych. Z drugiej strony firmy w coraz większym stopniu realizują wcześniej nagromadzone zlecenia. Choć zaległości w realizacji zamówień nadal rosną, to tempo ich zwiększania pozostaje najniższe od początku roku. Po stronie popytu uwagę przyciąga trzeci miesiąc z rzędu spadku zamówień eksportowych, który należy wiązać z pogorszeniem koniunktury w przemyśle niemieckim oraz podwyżkami cen sprzedaży przez polskich producentów.
- Szybko rosnące koszty produkcji (rosną w najszybszym tempie od lipca) przekładają się na wzrost cen wyrobów gotowych. Presja kosztowa wynika z utrzymujących się niedoborów surowców i komponentów. Firmy, pragnąc zabezpieczyć przyszłą produkcję, odeszły od modelu „just in time” na rzecz „just in case”, w którym starają się kupować komponenty zawsze kiedy to tylko możliwe, a nie tylko wtedy kiedy są one niezbędne do bieżącej produkcji. Działalność w systemie „just in time” uniemożliwia też dalszy znaczący wzrost czasu dostaw środków produkcji. W listopadzie wzrost netto zapasów surowców i komponentów był wg PMI najsilniejszy w 23-letniej historii badania. Wskazuje to, że w 4q21 podobnie jak w 3q21 można oczekiwać silnego pozytywnego wkładu zapasów do wzrostu PKB.
- Prawdopodobnie to właśnie „gromadzenie na zapas” odpowiada za wzrost krajowych zamówień, a nie rosnący popyt ze strony finalnych odbiorców. Sugerowałoby to, że w kolejnych miesiącach, wraz z osiągnięciem zadowalającego stanu zapasów przez firmy, poziom zamówień dla przemysłu obniży się.
- Pierwszy raz od sierpnia 2020 spadł komponent zatrudnienia, jednak źródłem spadku był nie było osłabienie popytu, a ograniczenia dostępności pracowników, prawdopodobnie związane także z rekordową liczbą osób przebywających na kwarantannie (w listopadzie śr. 470 tys. osób). Sporadycznie występujące przymusowe zwolnienia miały drugorzędne znaczenie.
- W firmach maleje optymizm co do przyszłości pomimo bieżącej dobrej koniunktury. Prognozy dotyczące przyszłej produkcji są najniższe od siedmiu miesięcy. Przetwórstwo pozostanie motorem gospodarki, ale zmieni bieg na niższy.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

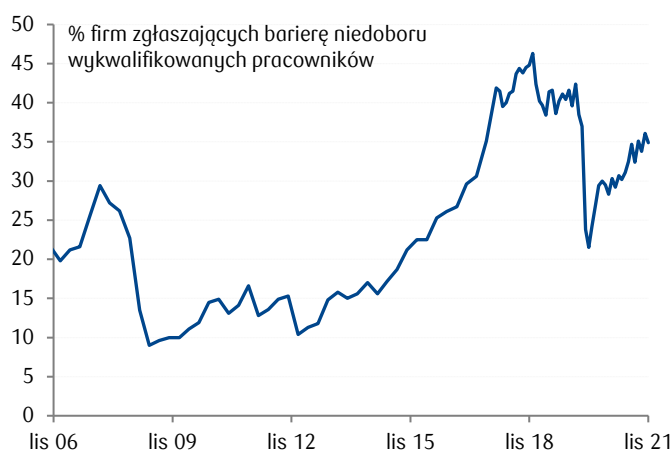
@PKO_Research

Kamil Pastor
Ekonomista
kamil.pastor@pkobp.pl
tel. 22 521 81 08

Przewidywane ceny w przetwórstwie przemysłowym



Bariery działalności - niedobór wykwalifikowanych pracowników



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	marcin.czaplicki@pkobp.pl	22 521 54 50
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

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 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.