

### Wąskie gardła blokują przemysł i napędzają ceny

- Indeks PMI dla krajowego przetwórstwa w kwietniu spadł do 53,7 pkt. (z 54,3 pkt. w marcu; poniżej oczekiwań). Pomimo spadku, poziom indeksu jest drugim najwyższym od połowy 2018, co pokazuje nieprzerwanie dobrą kondycję krajowego przetwórstwa przemysłowego.
- W strukturze badania na pierwszy plan wysuwają się czynniki podażowe – niedobory komponentów produkcyjnych, zatory transportowe, rosnące koszty, a także braki pracowników, które doprowadziły do rekordowej kumulacji zaległości produkcyjnych. W dalszym ciągu wydłużał się czas dostaw, który „sztucznie” podbija indeks. Główną barierą ograniczającą terminową dostępność komponentów są wg badanych firm wąskie gardła w transporcie, których natężenie jest obecnie większe, niż podczas pierwszego lockdownu.
- W obliczu ograniczeń podażowych w kwietniu produkcja zwiększyła się wg PMI marginalnie. W konsekwencji, by zaspokoić popyt, firmy wyprzedawały zapasy. Aby móc zwiększać produkcję w kolejnych miesiącach ankietowane przedsiębiorstwa zwiększały zatrudnienie (wg PMI jego wzrost był w kwietniu najszybszy od czerwca 2018) i próbowały rozbudować zapasy półproduktów.
- Kwiecień przyniósł najsilniejszy od ponad 7 lat wzrost nowych zamówień eksportowych i osłabienie popytu na rynku krajowym. Łącznie wolumen zamówień zwiększył się tylko nieznacznie. Silny popyt z zagranicy pokazuje, że ograniczenia podażowe, z którymi mierzą się przetwórcy w całej Europie, jak na razie nie blokuje zamówień u krajowych wytwórców funkcjonujących w ramach globalnych sieci produkcyjnych.
- Konsekwencją silnego popytu i ograniczonej podaży jest wzrost cen. 78% badanych firm zaraportowało wzrost kosztów, a inflacja kosztowa była w kwietniu najwyższa w historii badania. Wzrost kosztów przełożył się na rekordowe podwyżki cen wyrobów gotowych.
- Wskazania PMI są zgodne z obrazem koniunktury w przetwórstwie kreślonym przez inne badania, m.in. GUS. Rekordowy odsetek firm wskazuje na barierę, w postaci niedoboru surowców, materiałów i półfabrykatów z przyczyn pozafinansowych. Niedobory te najmocniej dotyczą producentów mebli, komputerów i wyrobów elektronicznych i optycznych, producentów wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych, wyrobów z drewna i korka, sprzętu transportowego i metalowych wyrobów gotowych.
- PMI wpisuje się w nasze oczekiwania dalszego narastania presji cenowej w inflacji PPI i CPI, a także niższego niż mogłoby się wydawać na podstawie siły popytu i efektów bazy wzrostu produkcji przemysłowej.

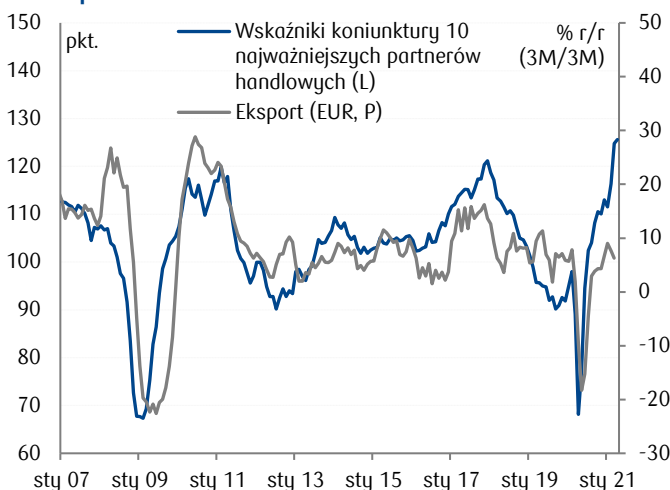
Zespół Analiz Makroekonomicznych  
[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl)

 @PKO\_Research

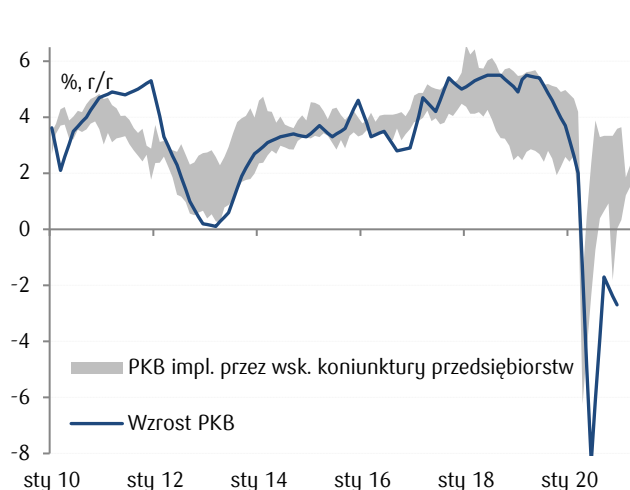
Marta Petka-Zagajewska

Kierownik Zespołu  
[marta.petka-zagajewska@pkobp.pl](mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl)  
 tel. 22 521 67 97

Koniunktura u 10 głównych partnerów handlowych Polski vs eksport



PKB implikowany z badań koniunktury



## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
tel: 22 521 80 84  
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 (kierownik) [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  
Kamil Pastor [kamil.pastor@pkobp.pl](mailto:kamil.pastor@pkobp.pl) 22 521 81 08  
dr Michał Rot [michal.rot@pkobp.pl](mailto:michal.rot@pkobp.pl) 22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

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

 [@PKO\\_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Bank Polski

Centrum  
Analiz

**Materiał zatwierdził(a):** Michał Rot

### 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 Materiale. 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.