

Październik zwiastuje poprawę w przemyśle

- Wskaźnik koniunktury PMI w przetwórstwie w październiku wzrósł drugi miesiąc z rzędu do 44,5 pkt z 43,9 pkt. we wrześniu, zgodnie z oczekiwaniami (PKOe: 44,4 pkt; kons: 44,5 pkt). Podobnie jak przed miesiącem poprawę warunków gospodarczych w sektorze przemysłowym może zwiastować wzrost wskaźnika prognozowanej produkcji na kolejne 12 miesięcy, który jest najwyższy od 2022.
- Dekoniunktura w przemyśle trwa, choć jej skala się osłabia. Liczba nowych zamówień w październiku znacząco obniżyła się, choć tempo spadku było najniższe od 4 miesięcy, co w dużej mierze odpowiadało za wzrost wskaźnika PMI o 0,6 pkt. Zamówienia eksportowe spadają od 20 miesięcy, choć najwolniej od maja. **Utrzymujący się słaby popyt przełożył się na najsilniejszy od listopada 2022 spadek produkcji.** Pomimo słabego popytu i dostosowania po stronie produkcji, zapasy gotowych produktów wzrosły po raz pierwszy od pół roku, co z kolei może oddziaływać w kierunku spadku produkcji w kolejnych miesiącach. W tych warunkach dostosowywano również zatrudnienie, choć skala jego redukcji była najniższa od czerwca.
- Słaby popyt globalny przekładał się na kontynuację poprawy sytuacji w łańcuchach dostaw. W szczególności 6. miesiąc z rzędu poprawił się czas dostaw, a firmy raportowały nadmiar zapasów u dostawców. Miało to korzystne przełożenie na kształtowanie się procesów cenowych – **ceny czynników produkcji obniżyły się 7. miesiąc z rzędu, choć tempo spadku wyhamowało.** Niższe niż przed miesiącem były również ceny produktów gotowych, w warunkach wzmożonej konkurencji o klienta.
- W komentarzu do danych zwrócono uwagę na pierwszą w 2023 serię dwóch kolejnych miesięcy wzrostu PMI, która wraz z poprawą oczekiwań dotyczących produkcji w perspektywie roku, daje nadzieję na wychodzenie przemysłu z dołka. Również „twarde” dane sygnalizują, że taki scenariusz może się materializować – odsezonowany poziom produkcji wzrósł we wrześniu drugi miesiąc z rzędu.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

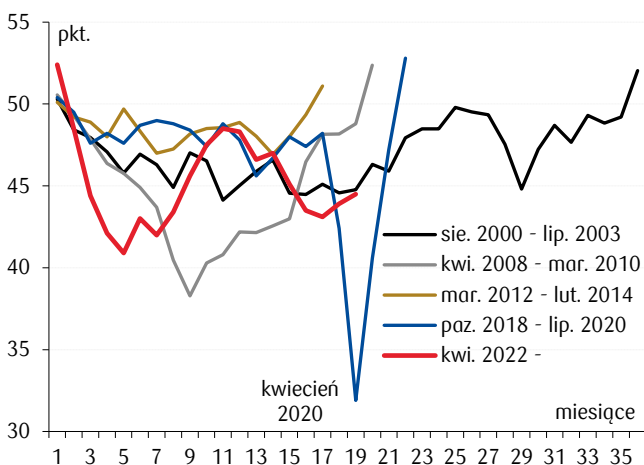
Anna Wojtyniak

Ekonomistka

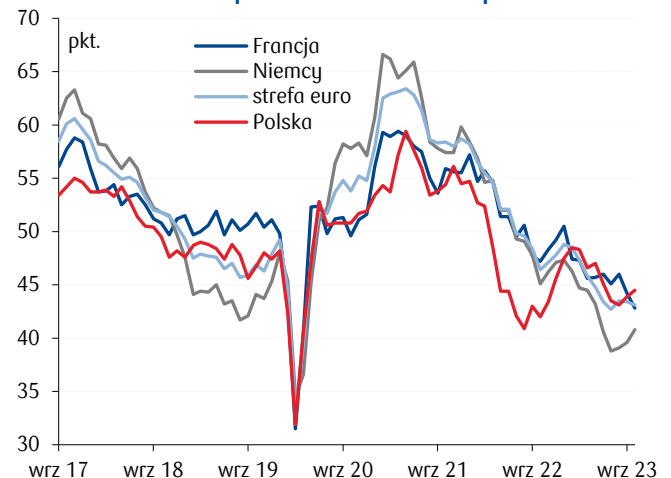
anna.wojtyniak@pkobp.pl

tel. 48 698 635 126

Epizody spadku PMI poniżej poziomu 50 pkt.*



Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



Źródło: S&P Markit, Macrobond, GUS, PKO Bank Polski, *pierwsza obserwacja to ostatni miesiąc przed spadkiem PMI poniżej 50 pkt.

