

# ALERT RYZYKA

2 listopada 2022 r.

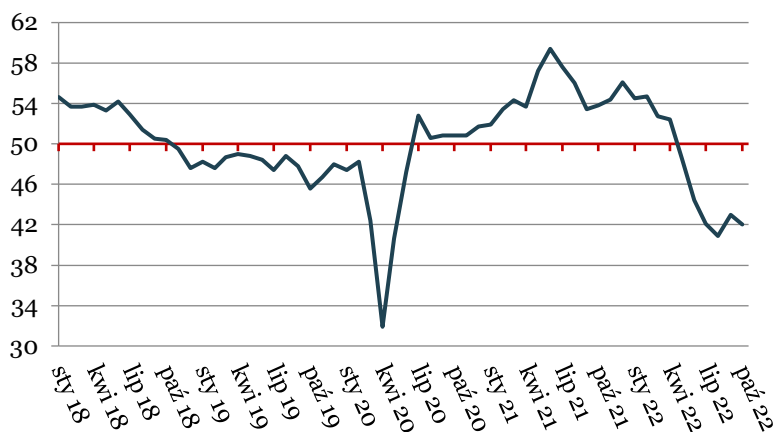
Wskaźnik S&P Global PMI dla polskiego sektora przemysłowego utrzymał się w październiku br. poniżej neutralnego progu 50,0 pkt., spadając z wrześniowego poziomu 43,0 pkt. do 42,0 pkt. Tym samym trend spadkowy wydłużył się od sześciu miesięcy.

Odczyt wskaźnika wynikał ze spadku produkcji oraz nowych zamówień. Produkcja zmniejszyła się szósty miesiąc z rzędu, a tempo spadku przyspieszyło. Ankietowane firmy wiązały mniejszą aktywność ze spadkiem nowych zamówień. Wiele firm zasygnalizowało, że powszechna niepewność gospodarcza, wysoka inflacja i wojna w Ukrainie przyczyniły się do osłabienia popytu, a nowe zamówienia eksportowe spadły ósmy miesiąc z rzędu.

## WIELKA SMUTA W PRZEMYŚLE

Opublikowane ostatnio wskaźniki koniunktury wskazują na znaczne obniżenie się nastrojów przedsiębiorców. Badania koniunktury GUS i NBP ujawniają rosnący pesymizm ankietowanych podmiotów, najsilniejszy w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, zakwaterowaniu i gastronomii. Pogorszenia nastrojów nie ma jedynie – ze zrozumiałych względów – w branżach związanych z energetyką. Szybkie obniżenie się nastrojów potwierdza dzisiejszy odczyt wskaźnika PMI dla polskiego przemysłu. Wskazano w nim m.in. na narastający pesymizm odnośnie do krótkoterminowych prognoz gospodarczych, i wzrost odsetka przedsiębiorstw spodziewających się spadku popytu i recesji.

Wskaźnik PMI dla polskiego sektora przemysłowego (w pkt.)



Źródło: GUS

## KOMENTARZ

Odczyt wskaźnika PMI jest zbieżny z wynikami krajowych badań koniunktury. Z badań GUS wynika, że poprawę koniunktury w październiku br. sygnalizowało już tylko 6,9% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 27,8%. Utrzymują się niekorzystne oceny portfela zamówień, produkcji i sytuacji finansowej. Ankietowane podmioty wskazały przy tym na narastanie opóźnień płatności. Zgłoszono większe niż wcześniej plany redukcji zatrudnienia. Dyrektorzy przedsiębiorstw prognozują dalszy wzrost cen wyrobów gotowych. Z szybkiego monitoringu NBP – analizy sytuacji sektora przedsiębiorstw – wynika za to, że pogorszenie ocen sytuacji w III kwartale br. nastąpiło w większości branż. Największe pogorszenie koniunktury sygnalizuje budownictwo, a zwłaszcza podmioty realizujące projekty inżynierskie oraz prace specjalistyczne i wykończeniowe. Słabną nastroje konsumenckie, pogarsza się ocena możliwości dokonywania ważnych zakupów, ale także oceny przyszłego poziomu bezrobocia i możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy. Bieżący wskaźnik koniunktury konsumenckiej GUS jest obecnie najniższy w historii gromadzenia danych (–45,5 pkt.).

Ograniczenie popytu, odczuwane w całej gospodarce, już osłabia aktywność gospodarczą, ale wciąż jest zbyt słabe, by zahamować oddziaływanie drożejącej żywności i energii na ceny. Ryzyko ostrego zahamowania dynamiki wzrostu gospodarczego z jednej strony, a z drugiej – wejścia gospodarki w stan stagflacji, jest znaczne. Stawia to RPP przed trudnym do rozwikłania dylematem decyzyjnym przed kolejnym, przyszlotygodniowym posiedzeniem. Wydaje się jednak, że większość jej członków opowie się za utrzymaniem obecnego status quo.