

ALERT RYZYKA

2 sierpnia 2023 r.

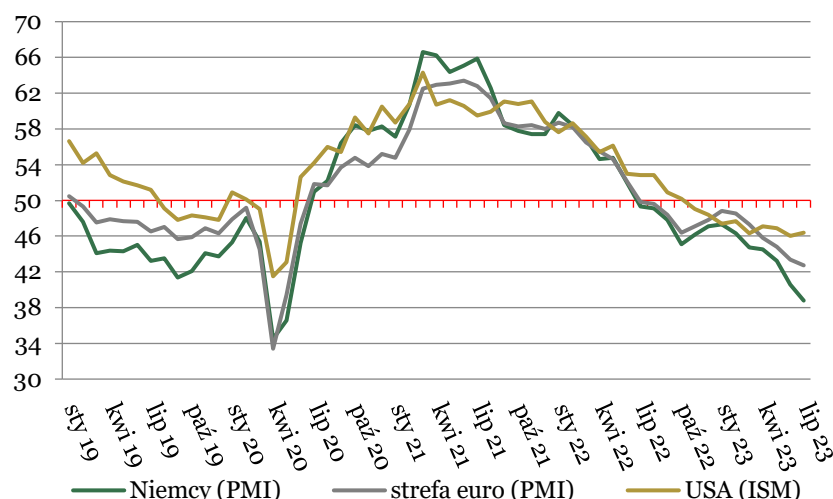
Wskaźnik PMI dla przemysłu strefy euro w lipcu 2023 r. obniżył się do 42,7 pkt., spadając z 43,4 pkt. w czerwcu. Był to najniższy poziom od ponad 3 lat. Główną przyczyną spadku było dalsze osłabienie popytu, przejawiające się w ograniczeniu liczby nowych zamówień, w najszybszym tempie od lutego 2009 r. Drugi miesiąc z rzędu zmalała skłonność do utrzymywania zatrudnienia.

Wskaźnik ISM dla amerykańskiego przemysłu w lipcu br. nieznacznie wzrósł, z 46,0 pkt. w czerwcu do 46,4 pkt. W porównaniu z czerwcem nieco poprawiły się oceny dotyczące produkcji i nowych zamówień w przemyśle. Znacząco obniżył się za to subindeks zatrudnienia (prawie o 4 pkt.), co wskazuje na wyższą skłonność do likwidacji miejsc pracy.

SIE ŚCIEMNIA (W PRZEMYŚLE)

Opublikowane wczoraj wskaźniki, mierzące koniunkturę w przemyśle w Stanach Zjednoczonych i strefie euro, nie napawają optymizmem. Ankietowani menedżerowie wskazują na osłabienie popytu, zarówno wewnętrznego, jak i zewnętrznego. Przedsiębiorstwa, dostosowując się do obniżonego zapotrzebowania, redukują produkcję, zmniejszając utrzymywane stany wyrobów gotowych, ograniczają własną aktywność zakupową. Jednak lipcowe odczyty wspomnianych wskaźników sygnalizują, że oprócz podejmowanych dotąd działań zaradczych, przedsiębiorstwa zaczynają też być coraz bardziej skłonne do ograniczania liczby miejsc pracy.

Indeksy koniunktury w przemyśle Stanów Zjednoczonych, Niemiec i strefy euro, od stycznia 2019 r. do lipca 2023 r.



Źródło: S&P Global, Institute for Supply Management.

KOMENTARZ

Dane statystyczne nie wskazują, jak dotąd, na negatywne przełożenie nastrojów amerykańskich i europejskich przedsiębiorców na rynek pracy. Opublikowane również wczoraj dane Eurostatu na temat stopy bezrobocia BAEL w strefie euro wskazują na jej utrzymywanie się na rekordowo niskim poziomie, wynoszącym w czerwcu 2023 r. 6,4%, wobec 6,5% miesiąc temu i 6,7% w czerwcu 2022 r. W przekroju poszczególnych krajów próżno szukać szybkiego wzrostu tego wskaźnika: przykładowo w Niemczech niezmiennie od miesiący wynosi on 3,0%, a w Polsce 2,7%. Podobnie jest w Stanach Zjednoczonych, gdzie w czerwcu br. stopa bezrobocia wyniosła 3,6%, a każdy kolejny miesiąc przynosi przyrosty liczby nowo utworzonych etatów w sektorze prywatnym.

Jednak tzw. miękkich danych, bazujących na ankietach, nie należy ignorować. Jeśli zgłaszane od miesiący przez przedsiębiorstwa problemy ze zbytem produktów będą się utrzymywać przez dłuższy czas, wówczas pogarszająca się sytuacja finansowa może je zmusić do zaprzestania tzw. chomikowania pracy i utrzymywania niezmiennego stanu zatrudnienia. Szczególnie niepokojące w tym kontekście są wyniki badań koniunktury w niemieckim przemyśle. Wynika z nich, że w lipcu doszło do obniżenia – pierwszy raz od stycznia 2021 r. – liczby zatrudnionych, przy czym redukcje dotknęły przede wszystkim produkcji dóbr pośrednich. Może to stanowić zapowiedź głębszego ograniczenia niemieckiego popytu na komponenty sprowadzane z Polski.