

KWARTALNIK AGROBIZNESU | Lato 2021

Polska gospodarka szybko odrabia straty z pandemii

- Oczekujemy, że PKB w Polsce wzrośnie w 2021 r. o 5,3% r/r wobec spadku o 2,7% w 2020 r., a w 2022 r. zwiększy się o 4,9% (por. MAKROmapa z 07.06.2021). Głównym źródłem wzrostu gospodarczego w 2021 r. będzie konsumpcja wspierana przez silne ożywienie popytu wraz ze stopniowym wygasaniem pandemii. W kierunku wzrostu PKB w 2021 r. oddziaływać będą również inwestycje, które w I kw. br. po raz pierwszy od I kw. 2020 r. zwiększyły się w ujęciu rocznym. Choć obecnie ożywienie w inwestycjach wynika przede wszystkim z wyższych inwestycji przedsiębiorstw, w kolejnych kwartałach towarzyszyć im będą również rosnące inwestycje gospodarstw domowych sygnalizowane przez zwiększającą się aktywność w budownictwie mieszkaniowym. Ożywienia inwestycji publicznych oczekujemy dopiero w 2022 r. Istotnym źródłem wzrostu gospodarczego w 2021 r. będzie także wyższy eksport wspierany przez silne ożywienie w światowym handlu.
- Oczekujemy, że inflacja w 2021 r. zwiększy się do 4,1% r/r wobec 3,4% w 2020 r., a w 2022 r. obniży się do 3,0%. Uważamy, że w maju br. inflacja osiągnęła swoje maksimum lokalne na poziomie 4,8% i w kolejnych kwartałach obniży się pozostając jednak na podwyższonym poziomie. W kierunku zmniejszenia inflacji oddziaływać będzie łagodne obniżenie dynamiki cen paliw oraz spadek inflacji bazowej, podczas gdy przeciwny wpływ będzie miał wzrost dynamiki cen żywności i napojów bezalkoholowych.
- Wyraźnej i trwałej poprawy sytuacji na rynku pracy oczekujemy dopiero w II poł. 2021 r., a więc po ustąpieniu negatywnego wpływu dostosowania zatrudnienia w przedsiębiorstwach na skutek „odhibernowania” rynku pracy. Uważamy, że utrzymująca się dobra sytuacja na rynku pracy w połączeniu z wysoką inflacją będą sprzyjać narastaniu presji płacowej. Prognozujemy, że dynamika wynagrodzeń w gospodarce narodowej zwiększy się w 2021 r. do 6,6% r/r wobec 5,3% w 2020 r., a w 2022 r. zmniejszy się ona do 5,8%.
- Podtrzymujemy naszą prognozę, iż RPP rozpocznie cykl zacieśniania polityki pieniężnej w marcu 2023 r. Oprócz narastającej presji inflacyjnej argumentem na rzecz podwyżki stóp procentowych będzie oczekiwane przez nas wysokie tempo wzrostu gospodarczego.
- Prognozowane przez nas ożywienie gospodarcze w Polsce i na świecie, niskie ryzyko kolejnego lockdownu w IV kw., a także oczekiwane zaostrzenie polityki pieniężnej przez RPP będą stanowić wsparcie dla kursu złotego. Oczekujemy dalszego spadku kursu EURPLN do 4,37 na koniec 2021 r. i 4,27 na koniec 2022 r.

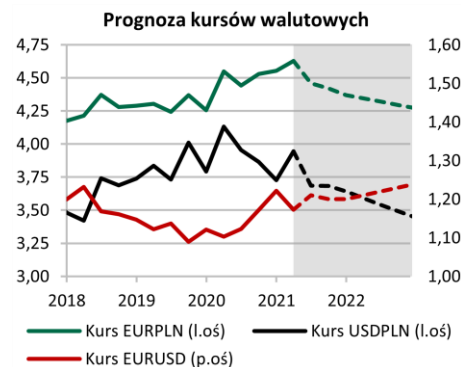
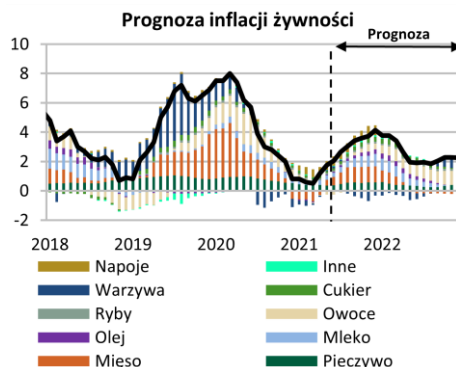
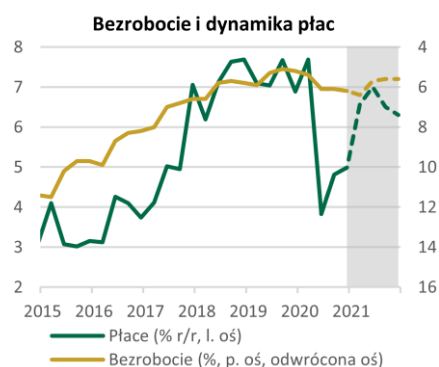
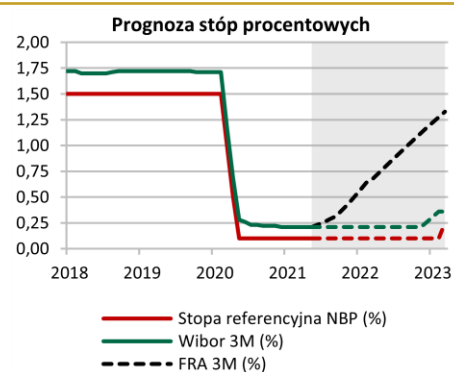
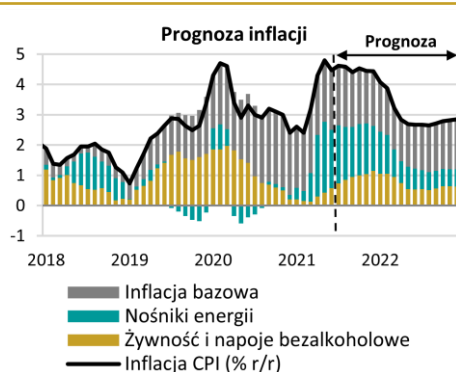
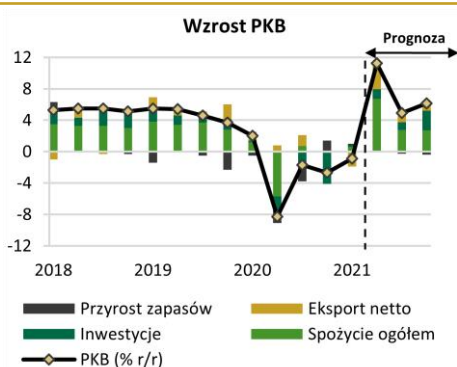
Inwestycje znów na plusie

Inflacja utrzyma się na wysokim poziomie

Kolejne kwartały przyniosą wzrost presji płacowej

Pierwsza podwyżka stóp procentowych w marcu 2023 r.

Kurs złotego będzie się umacniał



Źródło: Credit Agricole, GUS, Reuters

ZBOŻA



Światowe ceny zbóż pozostaną wysokie

- Zgodnie z prognozą IGC (International Grains Council) z 27.05.2021 światowa produkcja zbóż w sezonie 21/22 zwiększy się do 2292,0 mln t wobec 2219,7 mln t w sezonie 20/21 (+3,3%). Wzrost zbiorów zostanie odnotowany w przypadku pszenicy (+2,1%) i kukurydzy (+5,3%), podczas gdy obniży się produkcja jęczmienia (-1,5%), jak i pozostałych gatunków zbóż (-0,9%). Wyższe zbiory pszenicy będą głównie efektem ich silnego wzrostu w UE, podczas gdy przeciwny wpływ będzie miało ich wyraźne obniżenie w Australii i Rosji. Wzrost produkcji kukurydzy będzie wynikać z jej wyższych zbiorów w USA i Brazylii. Niższa produkcja jęczmienia będzie z kolei efektem spadku jego zbiorów w Australii i w Wielkiej Brytanii.
- Zgodnie z prognozą IGC światowa konsumpcja zbóż w sezonie 21/22 zwiększy się do 2296,5 mln t wobec 2237,1 mln t w sezonie 20/21 (+2,7%). Wzrost spożycia oczekiwany jest w przypadku pszenicy (+2,7%), kukurydzy (+3,0%), jęczmienia (+1,3%) oraz pozostałych gatunków zbóż (+1,1%). W ujęciu geograficznym głównym źródłem wzrostu światowego spożycia zbóż pozostają Chiny, czemu sprzyja zwiększone zapotrzebowanie na zboża paszowe ze względu na postępującą odbudowę pogłowia trzody chlewnej w tym kraju.
- Z uwagi na niższą produkcję zbóż od ich spożycia, w sezonie 21/22 dojdzie do dalszego spadku światowych zapasów zbóż, które wyniosą 594,7 mln t wobec 599,3 mln t w sezonie 20/21. W konsekwencji współczynnik zapasy/spożycie obniży się do 25,9% wobec 26,8%, co będzie jego najniższą wartością od sezonu 12/13. Na uwagę zasługuje również utrzymujące się duże zróżnicowanie sytuacji popytowo-podażowej w przypadku poszczególnych gatunków zbóż. Podczas gdy na rynku pszenicy oraz jęczmienia współczynnik zapasy/spożycie kształtuje się na wysokim na tle historycznym poziomie, to w odniesieniu do kukurydzy jest on najniższy od sezonu 10/11.
- Zrealizował się nasz scenariusz, zgodnie z którym w maju doszło do korekty i spadku cen zbóż na głównych giełdach (por. AGROMAPA z 16.03.2021). Ceny pozostają jednak wysokie, czemu sprzyjają niskie światowe zapasy zbóż w połączeniu z obawami uczestników rynku o wielkość zbiorów w sezonie 21/22. Istotnym czynnikiem determinującym sytuację na rynku zbóż pozostaje również otoczenie regulacyjne, a w szczególności polityka eksportu zbóż prowadzona przez Rosję, a także przepływy kapitału spekulacyjnego. W efekcie oceniamy, że w kolejnych kwartałach ceny zbóż pozostaną na podwyższonych poziomach, przy czym przestrzeń do ich dalszego wzrostu jest już ograniczona. W konsekwencji prognozujemy, że ceny pszenicy i kukurydzy w Polsce wyniosą odpowiednio ok. 79 zł/dt i 68 zł/dt na koniec 2021 r. oraz ok. 74 zł/dt i 61 zł/dt na koniec 2022 r. Czynnikiem ryzyka dla naszej prognozy są dalsze kształtowanie się popytu na zboża w Chinach, a także warunki agrometeorologiczne wśród największych światowych eksporterów zbóż.

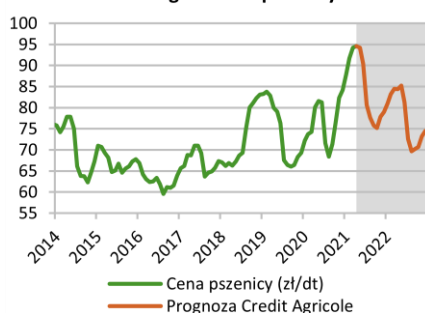
Produkcja zbóż rośnie...

... ale nie nadąża za światowym popytem

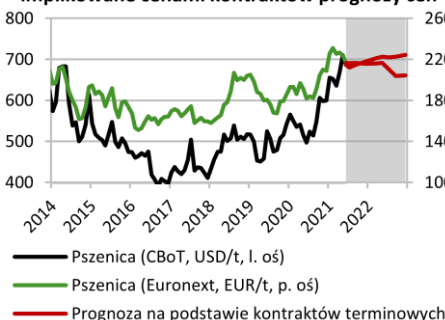
Dalszy spadek światowych zapasów zbóż

Ceny zbóż pozostaną na podwyższonym poziomie

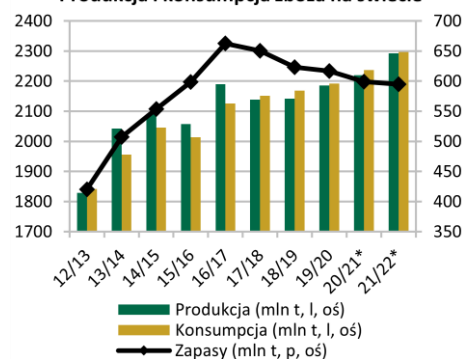
Prognoza cen pszenicy



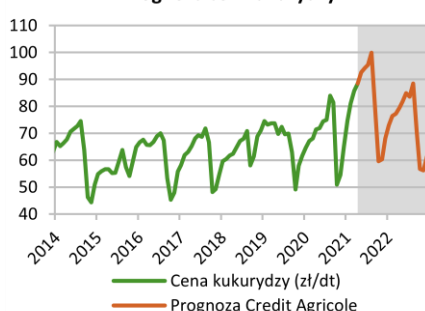
Kontrakty kontynuacyjne na pszenicę oraz implikowane cenami kontraktów prognozy cen



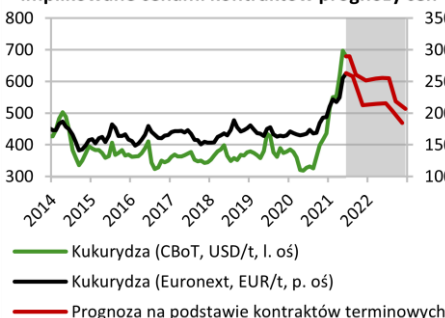
Produkcja i konsumpcja zboża na świecie



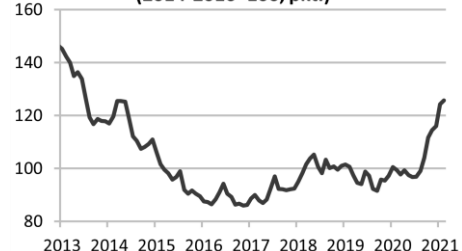
Prognoza cen kukurydzy



Kontrakty kontynuacyjne na kukurydzę oraz implikowane cenami kontraktów prognozy cen



Indeks cen żywności FAO - zboża (2014-2016=100, pkt.)



ROŚLINY OLEISTE



Rekordowe ceny rzepaku

- Zgodnie z prognozą USDA (U.S. Department of Agriculture) z 12 maja br. światowa produkcja nasion i owoców najważniejszych roślin oleistych w sezonie 21/22 zwiększy się do 632,2 mln t wobec 599,6 mln t w sezonie 20/21 (+5,4%), głównie ze względu na wyższe zbiory soi (+6,2%). Niemniej wzrost produkcji zostanie odnotowany również w przypadku wszystkich pozostałych głównych roślin oleistych: rzepaku, nasion słonecznika, orzechów ziemnych, nasion bawełny, nasion palmowca oraz kopry. Do wzrostu produkcji roślin oleistych przyczyni się ich większa powierzchnia zasiewów, czemu sprzyjają bardzo wysokie ceny roślin oleistych. Indeks cen żywności FAO dla oleju roślinnego jest obecnie o ok. 125% wyższy w ujęciu rocznym i kształtuje się blisko historycznego maksimum.
- Zgodnie z prognozą USDA globalne zużycie nasion i owoców roślin oleistych w sezonie 21/22 zwiększy się do 627,8 mln t wobec 612,4 mln t w sezonie 20/21 (+2,5%). Istotnym czynnikiem oddziałującym w kierunku wzrostu światowego spożycia roślin oleistych pozostaje zwiększony popyt ze strony Chin, gdzie trwa odbudowa sektora trzody chlewnej, po tym jak ASF doprowadził do drastycznego spadku tamtejszego pogłowia świń. W efekcie, po uwzględnieniu zapasów początkowych, zapasy końcowe nasion roślin oleistych w sezonie 21/22 zwiększą się do 104,6 mln t wobec 100,2 mln t w sezonie 20/21 (+4,4%), a w konsekwencji wskaźnik zapasy końcowe/zużycie wzrośnie do 16,7% wobec 16,4% w poprzednim sezonie, pozostając na relatywnie niskim poziomie.
- Zgodnie z szacunkami USDA produkcja rzepaku w sezonie 21/22 zwiększy się do 73,2 mln t wobec 71,4 mln t w sezonie 20/21 (+2,5%). Wzrost produkcji rzepaku będzie efektem jego wyższych zbiorów w Kanadzie, UE oraz na Ukrainie. Światowe zużycie rzepaku w sezonie 21/22 wzrośnie do 73,5 mln t wobec 73,2 mln t w sezonie 20/21 (+0,4%). W efekcie zapasy końcowe na rynku rzepaku w sezonie 21/22 obniżą się do 5,5 mln t wobec 5,8 mln t w sezonie 20/21 (-4,6%), a wskaźnik zapasy końcowe/zużycie spadnie do 7,5% wobec 7,9% w poprzednim sezonie, co będzie jego najniższą wartością od sezonu 16/17.
- Najbliższe miesiące najprawdopodobniej przyniosą korektę i spadek cen roślin oleistych. Niemniej ze względu na utrzymujące się ich niskie światowe zapasy uważamy, że ceny roślin oleistych pozostaną w najbliższych kwartałach na podwyższonym poziomie. Czynnikiem pozytywnym dla cen roślin oleistych jest perspektywa dalszego wzrostu cen ropy naftowej, co będzie sprzyjać zwiększeniu popytu na biopaliwa. W konsekwencji uwzględniając tendencje na globalnym rynku roślin oleistych oraz czynniki krajowe prognozujemy, że cena rzepaku w Polsce na koniec 2021 r. wyniesie ok. 2000 zł/t oraz ok. 1830 zł/t na koniec 2022 r. Czynnikiem ryzyka dla naszego scenariusza są warunki agrometeorologiczne wśród światowych producentów roślin oleistych, popyt na rośliny wysokobiałkowe w Chinach, a także kształtowanie się cen ropy naftowej.

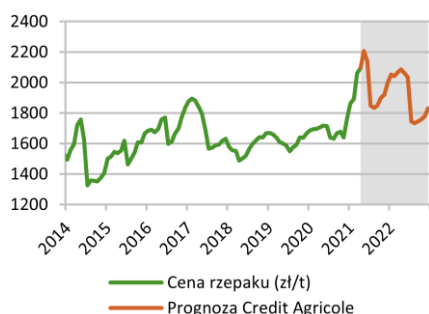
Produkcja roślin oleistych wzrośnie zbyt słabo by odbudować zapasy

Silny popyt na rośliny oleiste wspierany przez obudowę sektora trzody chlewnej w Chinach

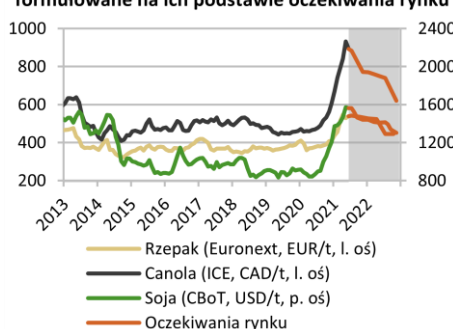
Światowe zapasy rzepaku najniższe od sezonu 16/17

Ceny rzepaku pozostaną wysokie

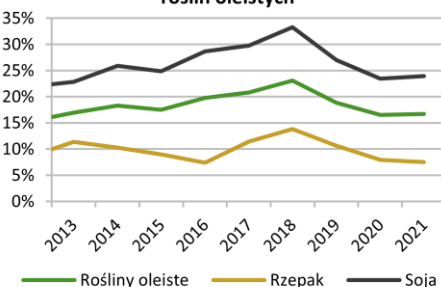
Prognoza cen rzepaku



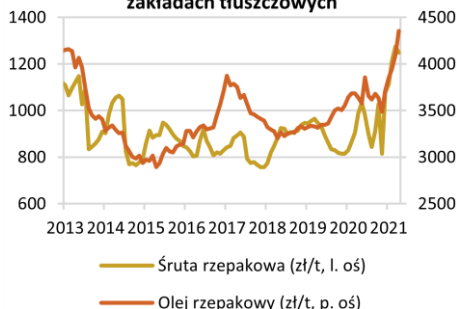
Wykresy kontynuacyjne kontraktów terminowych i formułowane na ich podstawie oczekiwania rynku



Wskaźnik zapasy/spożycie na światowym rynku roślin oleistych



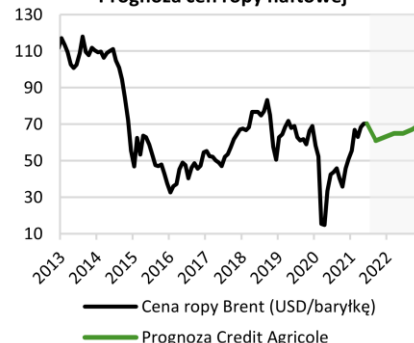
Średnie ceny sprzedaży produktów z rzepaku w zakładach tłuszczowych



Indeks cen żywności FAO - olej roślinny (2014-2016=100, pkt.)



Prognoza cen ropy naftowej



Źródło: GUS, Ministerstwo Rolnictwa, Eurostat, Komisja Europejska, Reuters, USDA, MFW, Credit Agricole

WIEPRZOWINA I WOŁOWINA



Rekordowe ceny skupu bydła

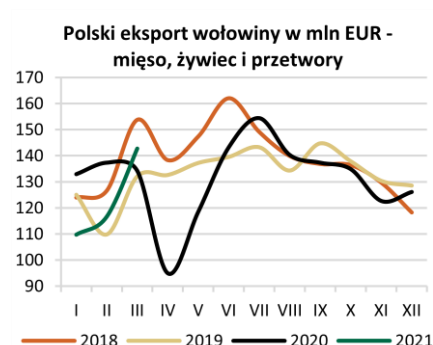
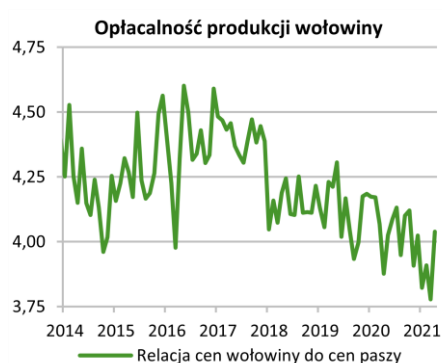
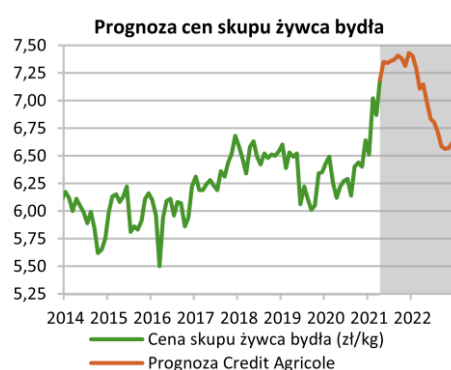
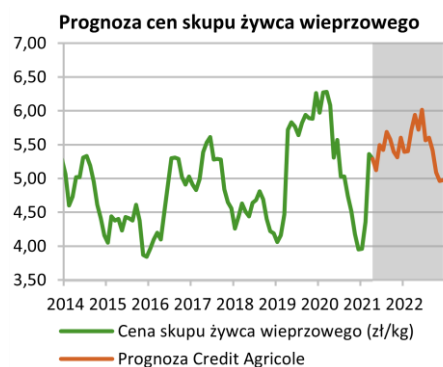
- Podtrzymujemy naszą ocenę, że na przełomie 2020 r. i 2021 r. ceny skupu trzody chlewnej osiągnęły swoje minimum lokalne i nastąpił punkt zwrotny w cyklu świńskim. W kierunku wzrostu cen oddziałuje silny popyt przy coraz bardziej zaznaczających się ograniczeniach podaży. Wyższym cenom sprzyjają również rosnące ceny pasz (por. sekcje „Zboża” i „Rośliny oleiste”). Czynnikiem ograniczającym skalę wzrostu cen jest natomiast słaby początek sezonu grillowego ze względu na chłodną wiosnę. Uważamy, że kolejne miesiące przyniosą kontynuację trendu wzrostowego cen trzody chlewnej, czemu sprzyjać będzie wzrost popytu wewnętrznego w UE, głównie ze strony kanału HoReCa, wraz z wygasaniem pandemii. Przeciwny wpływ będzie miało natomiast osłabienie unijnego eksportu wieprzowiny ze względu na postępującą odbudowę pogłowia trzody chlewnej w Chinach. W efekcie uważamy, że w obecnym cyklu świńskim ceny nie pobiją ostatniego rekordu z początku 2020 r. Głównym czynnikiem ryzyka dla naszego scenariusza jest dalszy przebieg pandemii.
- W okresie I-III 2021 r. wartość polskiego eksportu wieprzowiny (żywca, mięsa oraz przetworów) spadła o 12,5% r/r wobec wzrostu o 3,3% w analogicznym okresie 2020 r. Do silnego obniżenia wartości polskiego eksportu wieprzowiny przyczynił się słabszy popyt zagraniczny ze względu na pandemię, *Brexit*, a także wysoka ubiegłoroczna baza ze względu na rok przestępny. Cena skupu żywca wyniosła w kwietniu 5,29 zł/kg (-13,0% r/r), a cena pasz dla świń 1,73 zł/kg (+16,9% r/r). W rezultacie relacja cen żywca/pasza ukształtowała się w kwietniu na poziomie 3,06 wobec 4,12 przed rokiem, wskazując na bardzo silne pogorszenie opłacalności produkcji. Po uwzględnieniu czynników globalnych oraz krajowych prognozujemy, że cena skupu żywca wieprzowego w Polsce na koniec 2021 r. wyniesie ok. 5,60 zł/kg oraz 5,00 zł/kg na koniec 2022 r.
- Ceny na krajowym rynku wołowiny osiągnęły rekordowe poziomy. Przyczyną obserwowanych miesięcznych w ostatnich miesiącach wysokich cen skupu bydła jest niższa podaż mięsa, będąca w znacznym stopniu efektem niskiej opłacalności jego produkcji w 2019 r. przy utrzymującym się silnym popycie zagranicznym. Dostrzegamy przestrzeń do dalszego wzrostu cen skupu bydła ze względu na prognozowane przez nas ożywienie popytu w kanale HoReCa wraz ze stopniowym wygasaniem pandemii. Głównym czynnikiem ryzyka dla naszego scenariusza jest dalszy przebieg pandemii.
- W okresie I-III 2021 r. wartość polskiego eksportu wołowiny (żywca, mięsa oraz przetworów) zmniejszyła się o 8,7% r/r wobec wzrostu o 10,2% w analogicznym okresie 2020 r. Cena skupu bydła wyniosła w kwietniu 7,19 zł/kg (+17,5% r/r), a cena pasz dla bydła 1,79 zł/kg (+12,8% r/r). W rezultacie relacja cen żywca/pasza ukształtowała się na poziomie 4,04 wobec 3,88 przed rokiem, sygnalizując poprawę opłacalności produkcji w ujęciu rocznym. Uwzględniając sytuację na unijnym i krajowym rynku wołowiny oczekujemy, że cena skupu bydła w Polsce na koniec 2021 r. wyniesie ok. 7,40 zł/kg oraz 6,60 zł/kg na koniec 2022 r.

Kolejne miesiące przyniosą dalszy wzrost cen skupu świń

Opłacalność produkcji świń pozostaje niska

Rekordowe ceny skupu bydła

Wzrost opłacalności produkcji bydła mimo wyższych cen pasz



Źródło: GUS, Ministerstwo Rolnictwa, Eurostat, Credit Agricole

DRÓB I JAJA



Ptasia grypa wstrząsnęła polską branżą drobiarską

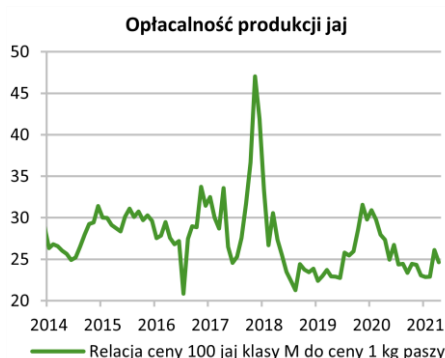
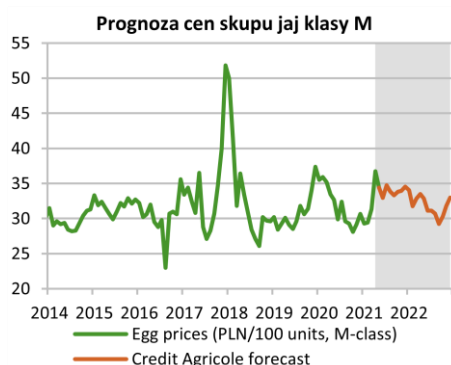
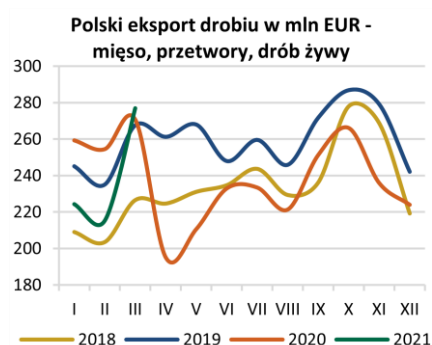
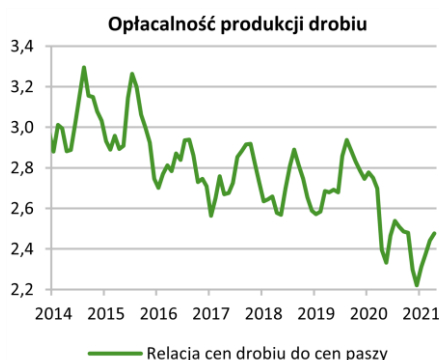
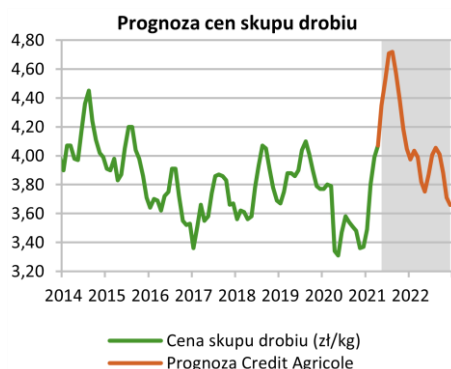
- Od początku roku doszło do silnego wzrostu cen skupu drobiu (skumulowany wzrost cen skupu w okresie styczeń-kwiecień wyniósł 16,6%). W efekcie w zaledwie kilka miesięcy ceny wyraźnie przekroczyły poziomy obserwowane przed wybuchem pandemii. Tak duża skala wzrostu cen skupu drobiu jest efektem strat w bazie produkcyjnej spowodowanych przez wysoce zjadliwą gripę ptaków (HPAI). W efekcie część zakładów mierzy się z deficytem surowca do przetwórstwa. Choć dane nt. nowych ognisk wskazują na stopniowe wygasanie ptasiej grypy to czynnikiem ograniczającym odbudowę produkcji w najbliższych miesiącach będą straty, jakie wyrządziła ona w stadach reprodukcyjnych. W konsekwencji uważamy, że odbudowa bazy produkcyjnej nastąpi dopiero pod koniec br. W kierunku wzrostu cen drobiu oddziałują również rosnące ceny pasz (por. sekcje „Zboża” i „Rośliny oleiste”). Jednocześnie w najbliższych miesiącach dodatkowym czynnikiem oddziałującym w kierunku wzrostu cen drobiu będzie oczekiwane przez nas stopniowe ożywienie aktywności w sektorze HoReCa wraz z wygasaniem pandemii.
- W okresie I-III 2021 r. wartość polskiego eksportu drobiu (mięsa, przetworów oraz drobiu żywego) spadła o 8,7% r/r wobec wzrostu o 4,9% w analogicznym okresie 2020 r. W kierunku spadku eksportu oddziaływały zmniejszony popyt zagraniczny ze względu na pandemię, *Brexit*, a także wysoka ubiegłoroczna baza ze względu na rok przestępny. Cena skupu drobiu wyniosła w kwietniu 4,07 zł/kg (+21,9% r/r), a cena pasz dla drobiu ukształtowała się na poziomie 1,64 zł/kg (+19,4% r/r). W rezultacie relacja cen żywiec/pasza wyniosła w kwietniu 2,48 wobec 2,40 przed rokiem, wskazując na lekką poprawę opłacalności produkcji w ujęciu rocznym. Uwzględniając sytuację na światowym i krajowym rynku drobiu prognozujemy, że cena skupu drobiu na koniec 2021 r. wyniesie ok. 4,05 zł/kg oraz ok. 3,70 zł/kg na koniec 2022 r.
- Ceny jaj powróciły już do poziomu sprzed pandemii. Podobnie jak w przypadku drobiu czynnikiem oddziałującym w kierunku wzrostu cen są straty produkcyjne związane z ptasią gripą. W kierunku wzrost cen oddziałują również rosnące ceny pasz. Oczekujemy dalszego wzrostu cen w II poł. br. czemu sprzyjać będzie stopniowe ożywienie popytu w kanale HoReCa wraz z wygasaniem pandemii.
- W okresie I-III 2021 r. wartość polskiego eksportu jaj obniżyła się o 23,7% r/r wobec spadku o 0,6% w analogicznym okresie 2020 r. Cena skupu jaj klasy M w kwietniu wyniosła 34,43 zł/100 sztuk (+5,5% r/r). W tym samym czasie cena pasz dla niosek wyniosła 1,40 zł/kg (+17,0% r/r). W konsekwencji w kwietniu relacja cen 100 jaj/pasza ukształtowała się na poziomie 24,63 wobec 27,33 przed rokiem, wskazując na pogorszenie opłacalności produkcji jaj. Uwzględniając perspektywy sytuacji na unijnym oraz krajowym rynku jaj prognozujemy, że cena skupu jaj klasy M na koniec 2021 r. wyniesie ok. 34 zł/100 sztuk oraz ok. 32 zł/100 sztuk na koniec 2022 r. Głównym czynnikiem ryzyka dla naszych prognoz cen drobiu oraz jaj jest dalszy przebieg ptasiej grypy oraz pandemii COVID-19.

Znaczące straty produkcyjne przyczyną wzrostu cen skupu drobiu

To nie koniec wzrostu cen drobiu

Ceny jaj powróciły do poziomu sprzed pandemii

Kolejne miesiące przyniosą łagodny wzrost cen jaj



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa, GUS, Eurostat, Credit Agricole

MLEKO I PRODUKTY MLECZNE



Światowy rynek mleka wszedł we wzrostową fazę cyklu

- W ostatnich kwartałach ceny produktów mlecznych kształtowały się w łagodnym trendzie wzrostowym. W konsekwencji ceny wszystkich głównych produktów mlecznych powróciły już do poziomów sprzed pandemii. Najsilniejszy wzrost cen w porównaniu do lutego ub.r. odnotowano w przypadku serwatki (+18,4%). Wyraźnie wyższe niż przed wybuchem pandemii są także ceny masła (+11,6%) oraz pełnego mleka w proszku (8,8%). Nieznacznie powyżej poziomów z lutego ub.r. kształtują się ceny serów (średnio o 4,4%) oraz odtłuszczonego mleka w proszku (+1,7%). W konsekwencji różnica pomiędzy cenami tłuszczu mlecznego i białka odzwierciedlana poprzez różnicę pomiędzy cenami masła i odtłuszczonego mleka w proszku w ostatnich miesiącach nieznacznie zwiększyła się, choć nadal kształtuje się na poziomach zbliżonych do średniej wieloletniej.
- W ostatnich kwartałach można zaobserwować łagodny wzrost produkcji mleka wśród głównych światowych eksporterów produktów mlecznych (UE, Nowa Zelandia, USA, Australia i Argentyna). W I kw. br. zagregowana produkcja mleka wśród głównych eksporterów zwiększyła się o 0,2% r/r wobec wzrostu o 1,5% w IV kw. 2020 r. Warto jednak zauważyć, że wyraźne obniżenie dynamiki produkcji mleka pomiędzy IV kw. a I kw. wynikało z efektów wysokiej bazy sprzed roku związanych z rokiem przestępnym. Po uwzględnieniu różnicy w liczbie dni szacujemy, że produkcja mleka wśród największych eksporterów wzrosła o ok. 1,3% r/r. Głównym źródłem wzrostu produkcji mleka wśród największych światowych eksporterów produktów mlecznych były wyższe dostawy w USA oraz w Nowej Zelandii, gdzie końcówka sezonu przyniosła wyraźne zwiększenie skupu.
- Utrzymuje się silny popyt na produkty mleczne ze strony Azji Południowo-Wschodniej, w szczególności Chin, którym udało się szybko zwalczyć epidemię i zminimalizować jej ekonomiczne skutki. Istotnym źródłem chińskiego popytu na produkty mleczne jest wyraźny wzrost zapotrzebowania na serwatkę wraz z postępującą odbudową tamtejszego sektora trzody chlewnej.
- Uważamy, że światowy rynek mleka wszedł we wzrostową fazę cyklu. Oczekujemy, że w II poł. br. dojdzie do dalszego zwiększenia światowego popytu na produkty mleczne, czemu sprzyjać będzie poprawa sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych oraz stopniowe ożywienie aktywności w kanale HoReCa wraz z wygasaniem pandemii. W warunkach ograniczeń podażowych będzie oddziaływało to w kierunku wzrostu cen produktów mlecznych oraz cen skupu mleka.
- Uwzględniając sytuację popytowo-podażową na światowym rynku mleka, prognozujemy, że na koniec 2021 r. cena skupu mleka w Polsce wyniesie ok. 160 zł/hl, a na koniec 2022 r. ok. 145 zł/hl. Lokalnie czynnikiem sprzyjającym wzrostowi cen skupu będzie również zaostrzająca się rywalizacja o surowiec pomiędzy mleczarniami. Głównymi czynnikami ryzyka dla naszego scenariusza są tempo wygasania pandemii i kształtowanie się warunków agrometeorologicznych wśród kluczowych eksporterów produktów mlecznych.

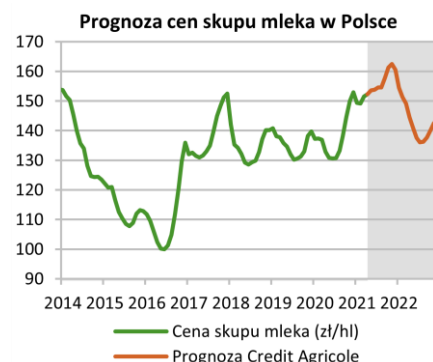
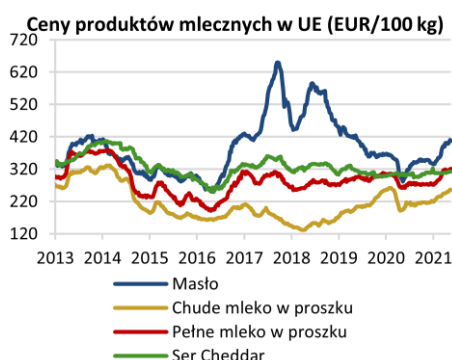
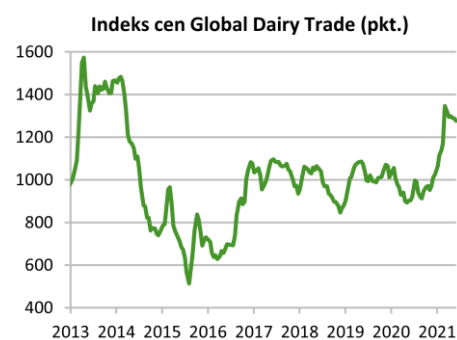
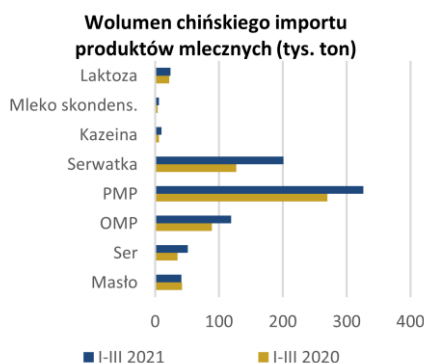
Silny wzrost cen produktów mlecznych

Kontynuacja wzrostu produkcji mleka wśród kluczowych eksporterów

Utrzymuje się silny popyt na produkty mleczne ze strony Chin

Światowy rynek mleka wszedł we wzrostową fazę cyklu

Najbliższe kwartały przyniosą wzrost cen skupu mleka



OWOCE I WARZYWA



Chłodna wiosna opóźniła wegetację

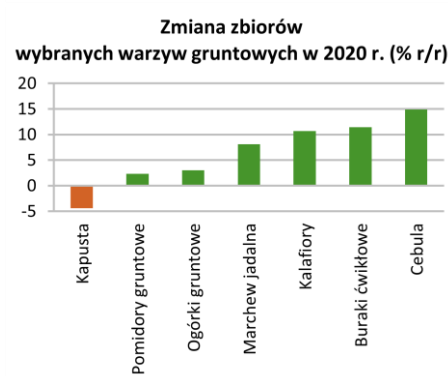
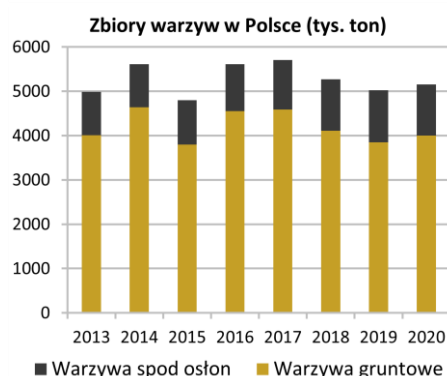
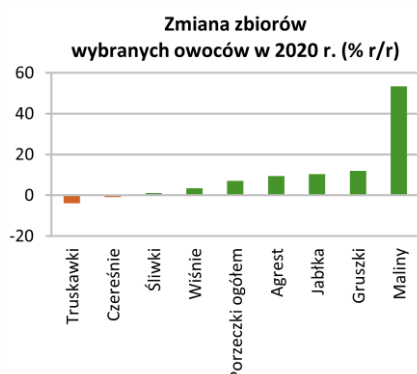
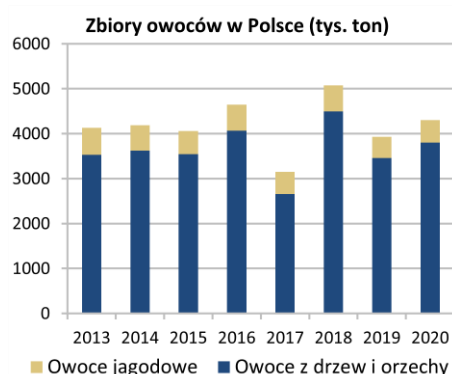
- Zgodnie z wiosenną oceną stanu upraw rolnych i ogrodnich GUS z 28 maja br., większość krzewów i drzew owocowych przetrwała zimę w zadowalającej kondycji. Negatywny wpływ silnych mrozów na rośliny ograniczany był przez utrzymującą się pokrywę śnieżną, która chroniła je przed przemarzaniem. Topniejąca pokrywa śnieżna sprzyjała jednocześnie odpowiedniemu nawodnieniu gleby na początku okresu wegetacji. W tym roku mieliśmy do czynienia z bardzo chłodną na tle historycznym wiosną. Z jednej strony niskie temperatury poprzez spowolnienie rozwoju pąków kwiatowych uchroniły je przed występującymi na przełomie kwietnia i maja przymrozkami. Lokalnie ograniczone straty związane z przymrozkami wystąpiły w przypadku upraw moreli, brzoskwiń, czereśni, wiśni, w mniejszym stopniu jabłoni. Z drugiej strony chłodna wiosna przyczyniła się skrócenia okresu kwitnienia drzew i krzewów owocowych. Jednocześnie jego intensywność była niższa, a niekorzystne warunki pogodowe ograniczały aktywność zapylaczy. Dodatkowo deszczowa pogoda utrudniała chemiczną ochronę roślin. W konsekwencji oceniamy, że straty związane z wyraźnym opóźnieniem wegetacji są już nie do odrobienia. Wstępny szacunek GUS dotyczący wielkości tegorocznych zbiorów owoców zostanie opublikowany 30 lipca.
- Zgodnie z wiosenną oceną stanu upraw rolnych i ogrodnich GUS z 28 maja br., ze względu na chłodną i deszczową wiosnę siew warzyw gruntowych był w tym roku opóźniony i rozciągnięty w czasie. Co więcej ze względu na niekorzystne warunki pogodowe w niektórych regionach nie można było dokonać przed siewem odpowiednich zabiegów agrotechnicznych. Chłodna wiosna przyczyniła się do opóźnienia wschodów warzyw i były one nierównomierne. Mimo trudnego początku sezonu czynnikiem sprzyjającym wzrostowi tegorocznej produkcji warzyw jest wysoka na tle historycznym zawartość wody zgromadzona w glebie. Tym samym perspektywy produkcji warzyw w tym roku są w naszej ocenie wyraźnie lepsze niż w przypadku owoców. Wstępny szacunek GUS dotyczący wielkości tegorocznych zbiorów warzyw zostanie opublikowany 30 lipca.
- Obecnie mamy do czynienia z niewielką deflacją cen owoców. Jej przyczyną są silne efekty wysokiej bazy sprzed roku wynikające z małych zapasów owoców na początku 2020 r., a także wybuchu pandemii, która doprowadziła do wyraźnego wzrostu cen w niektórych kategoriach. Uważamy, że w przypadku cen owoców deflacja utrzyma się do III kw. br. W IV kw. ceny owoców zaczną rosnąć w ujęciu rocznym, co będzie efektem ich najprawdopodobniej słabszych niż przed rokiem krajowych zbiorów.
- Niewielka deflacja obserwowana jest również w przypadku cen warzyw, co wynika z ich relatywnie wysokich zapasów po poprzednim sezonie. Oceniamy, że istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że tegoroczne krajowe zbiory warzyw będą wyższe niż przed rokiem. Będzie to sprzyjać utrzymywaniu się niewielkiej deflacji cen warzyw w II poł. br. Głównym czynnikiem ryzyka dla naszych prognoz cen owoców i warzyw są warunki agrometeorologiczne w najbliższych miesiącach.

Chłodna wiosna ograniczy zbiory owoców

Zapowiada się dobry sezon produkcji warzyw

Niższe zbiory będą sprzyjać wzrostowi cen owoców

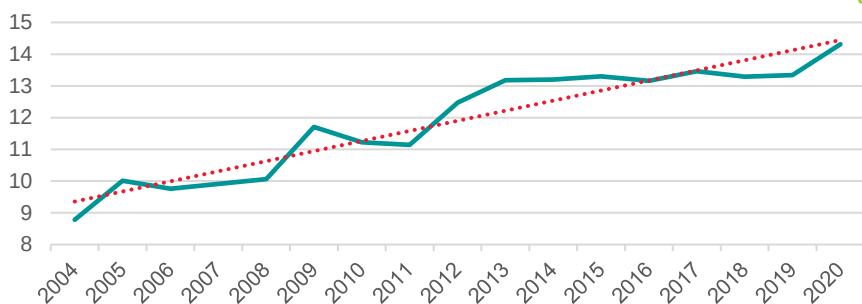
Dynamika cen warzyw pozostanie niska



Źródło: GUS, Credit Agricole, IERiGŻ

Polski eksport żywności idzie na kolejny rekord

UDZIAŁ EKSPORTU ARTYKUŁÓW ROLNO-SPOŻYWCZYCH W EKSPORCIE OGÓŁEM (%)



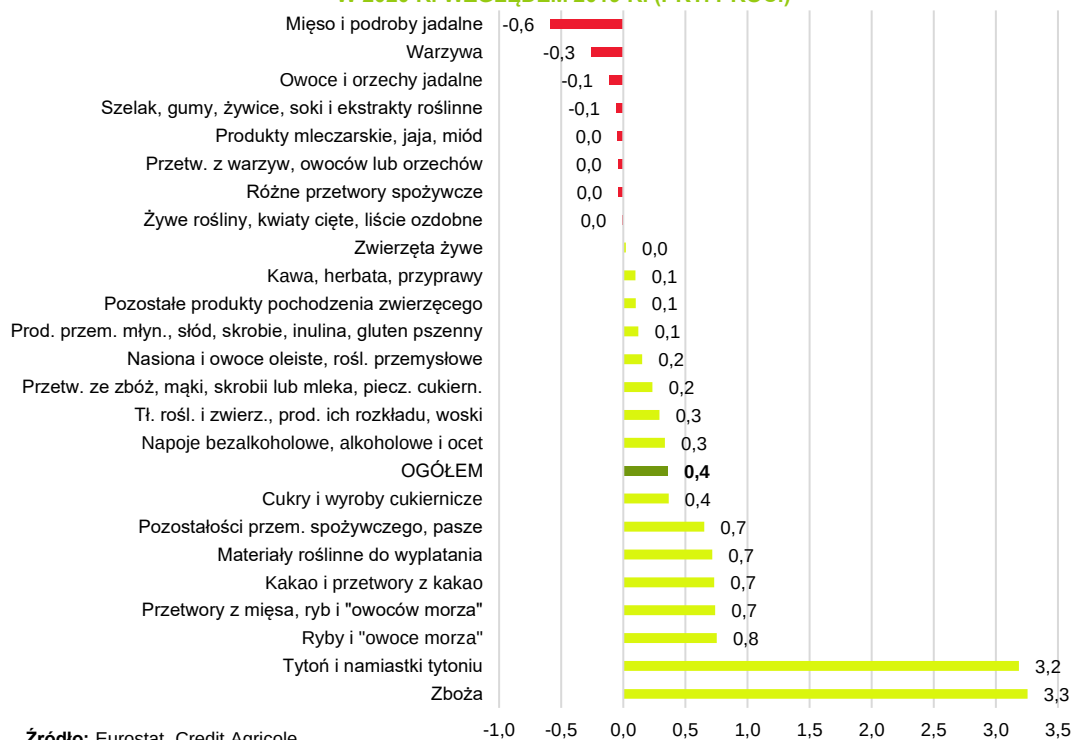
Źródło: GUS, Credit Agricole

Polski eksport artykułów rolno-spożywczych okazał się relatywnie odporny na skutki pandemii. Zgodnie z danymi GUS jego wartość zwiększyła się w 2020 r. do 34,0 mld EUR wobec 31,8 mld EUR w 2019 r. (+7,0% r/r). Co więcej, doszło do silnego zwiększenia udziału eksportu żywności w eksporcie ogółem z 13,3% w 2019 r. do 14,3% w 2020 r. Może to sugerować, że pandemia uwydatniła przewagi komparatywne Polski w produkcji żywności. Przedmiotem poniższej analizy jest przegląd tendencji zachodzących w polskim eksporcie artykułów rolno-spożywczych oraz ocena jego perspektyw w 2021 r.

W 2020 r. odnotowano wzrost wartości polskiego eksportu artykułów rolno-spożywczych, niemniej sytuacja była bardzo zróżnicowana jeśli chodzi o poszczególne kategorie towarowe. Eksport zwiększył się w 16 z 24 kategorii. Głównym źródłem jego wzrostu był wyższy eksport zbóż (efekt silnego zwiększenia światowego popytu na zboża i wysokich krajowych zbiorów) oraz wyrobów tytoniowych (efekt utrzymującego się silnego popytu zagranicznego). Tylko te dwie kategorie odpowiadały łącznie za 4,5 pkt. proc. z 7,0% wzrostu eksportu artykułów rolno-spożywczych w 2020 r. Przeciwny wpływ miał natomiast wyraźnie niższy eksport mięsa, który obniżył wzrost polskiego eksportu żywności o 1,2 pkt. proc. Silny spadek eksportu w tej kategorii był spowodowany przede wszystkim załamaniem popytu ze strony sektora HoReCa, który przed pandemią był ważnym odbiorcą polskiego mięsa. Warto zauważyć, że w poprzednich latach eksport mięsa był jednym z najważniejszych źródeł wzrostu polskiego eksportu. W ujęciu geograficznym głównym motorem wzrostu polskiego eksportu artykułów rolno-spożywczych w 2020 r. była wyższa sprzedaż do krajów spoza UE (+16,9% r/r), podczas gdy dynamika eksportu do krajów UE było o wiele niższa (+4,8% r/r). Wskazuje to, że w istotnym stopniu za sukces polskiego eksportu artykułów rolno-spożywczych w warunkach pandemii odpowiadała jego wysoka dywersyfikacja, zarówno towarowa jak i geograficzna.

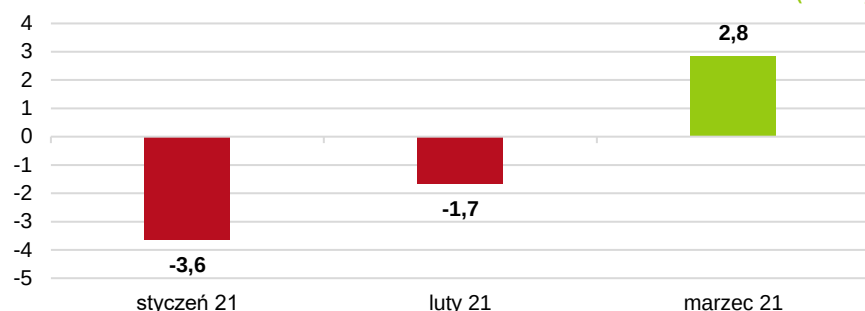
Kluczowa dla odpowiedzi na pytanie czy pandemia uwydatniła przewagi komparatywne Polski w produkcji żywności jest ocena, jak zmieniał się udział polskiego eksportu w unijnym eksporcie żywności. Zgodnie z danymi Eurostatu zwiększył się on w 2020 r. do 6,4% wobec 6,0% w 2019 r. Na uwagę zasługuje również zmiana udziału polskiego eksportu w poszczególnych kategoriach towarowych. Największy wzrost udziału polskiego eksportu w unijnym eksporcie pomiędzy 2019 r. i 2020 r. odnotowano w kategoriach „zboże” oraz „tytoń i namiastki tytoniu”, podczas gdy udział w kategorii „mięso i podroby jadalne” obniżył się. Powyższe dane stanowią wsparcie dla hipotezy, zgodnie z którą pandemia uwydatniła przewagi komparatywne Polski w produkcji żywności.

ZMIANA UDZIAŁU POLSKIEGO EKSPORTU W UNIJNYM EKSPORCIE W 2020 R. WZGLĘDEM 2019 R. (PKT. PROC.)



Źródło: Eurostat, Credit Agricole

DYNAMIKA POLSKIEGO EKSPORTU ARTYKUŁÓW ROLNO-SPOŻYWCZYCH (% R/R)



Źródło: GUS, Credit Agricole

kalendaryzowany związany z rokiem przestępnym (w 2020 r. luty miał 29 dni, podczas gdy w 2021 r. miał 28 dni). Szczegółowa analiza danych po miesiącach wskazuje, że w marcu br. doszło już do lekkiego wzrostu polskiego eksportu artykułów rolno-spożywczych w ujęciu rocznym (+2,8% r/r). W kolejnych miesiącach oczekujemy dalszego wzrostu dynamiki wartości polskiego eksportu żywności wspieranego przez prognozowane przez nas stopniowe ożywienie w sektorze HoReCa, a także obserwowany obecnie silny wzrost cen surowców rolnych. W konsekwencji oceniamy, że wartość polskiego eksportu artykułów rolno-spożywczych w 2021 r. wzrośnie o ok. 8% i przekroczy 37 mld EUR odnotowując kolejny rekord. Głównymi czynnikami ryzyka dla naszej prognozy są dalszy przebieg pandemii, a także warunki agrometeorologiczne w Polsce.

Początek 2021 r. przyniósł spadek wartości polskiego eksportu artykułów rolno-spożywczych. Zgodnie z danymi GUS jego wartość w okresie styczeń-marzec obniżyła się o 0,6% r/r. Jednym z czynników, który ograniczał polski eksport żywności w I kw. była niższa sprzedaż do Wielkiej Brytanii ze względu na *Brexit* (m.in. efekt zgromadzonych pod koniec ub.r. zapasów żywności przez Wielką Brytanię w warunkach niepewności przed *Brexitem* oraz wzrostu kosztów transakcyjnych w handlu). Należy również zauważyć, że w kierunku spadku polskiego eksportu w I kw. br. oddziaływał również niekorzystny efekt

PROGNOZY

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu kwartalnym

Wskaźnik		2020				2021				2020	2021	2022
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
PKB (% r/r)		2,0	-8,3	-1,7	-2,7	-0,9	11,2	4,9	6,1	-2,7	5,3	4,9
Konsumpcja (% r/r)		1,2	-10,8	0,4	-3,2	0,2	11,2	3,8	4,5	-3,0	4,7	4,5
Inwestycje (% r/r)		1,7	-9,8	-8,2	-15,4	1,3	7,7	6,1	11,8	-9,6	7,6	8,4
Eksport (ceny stałe, % r/r)		2,7	-13,7	2,3	7,6	5,7	14,1	8,5	9,3	-0,2	9,2	8,3
Import (ceny stałe, % r/r)		0,8	-16,6	-0,3	8,2	10,0	9,1	6,7	8,0	-1,9	8,4	8,9
Wkłady do wzrostu PKB	Spożycie prywatne (pp.)	0,7	-6,2	0,2	-1,7	0,1	6,2	2,2	2,2	-1,7	2,6	2,5
	Inwestycje (pp.)	0,2	-1,6	-1,4	-3,9	0,2	1,2	1,0	2,5	-1,8	1,3	1,4
	Eksport netto (pp.)	1,1	0,8	1,4	0,1	-1,9	3,3	1,5	1,3	0,8	1,0	0,0
Saldo obrotów bieżących***		1,1	2,2	2,9	3,5	3,7	3,5	3,2	3,1	3,5	3,1	2,5
Stopa bezrobocia (%)**		5,4	6,1	6,1	6,2	6,4	5,7	5,6	5,6	6,2	5,6	5,1
Zatrudnienie poza rolnict. (% r/r)		0,7	-1,8	-0,7	0,0	0,0	1,8	0,9	0,7	-0,5	0,9	0,4
Wynagrodzenia w GN (% r/r)		7,7	3,8	4,8	5,0	6,6	7,0	6,5	6,3	5,3	6,6	5,8
Inflacja CPI (%)*		4,5	3,2	3,0	2,8	2,7	4,5	4,5	4,5	3,4	4,1	3,0
Wibor 3-miesięczny (%)**		1,17	0,26	0,22	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,26
Stopa referencyjna NBP (%)**		1,00	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
EURPLN**		4,55	4,44	4,53	4,55	4,63	4,46	4,42	4,37	4,55	4,37	4,27
USDPLN**		4,13	3,95	3,86	3,73	3,95	3,69	3,68	3,64	3,73	3,64	3,44

* wartość średniokwartalna

** wartość na koniec okresu

*** narastająco za cztery ostatnie kwartały

Źródło: GUS, Reuters, Credit Agricole

Prognozy kursu walutowego oraz wzrostu PKB dla wybranych krajów

	Realny wzrost PKB				Kursy walutowe*							
	2020	2021	2022		Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22
Strefa euro	-6,8	4,0	4,1	EUR/USD	1,18	1,21	1,2	1,2	1,21	1,22	1,23	1,24
Japonia	-4,8	2,4	2,5	EUR/JPY	129,87	131,89	130,80	132,00	133,10	134,20	135,30	136,40
Wielka Brytania	-9,8	5,5	7,4	EUR/GBP	0,85	0,87	0,86	0,86	0,86	0,86	0,85	0,85
Chiny	2,3	8,5	5,1	USD/CNY	6,56	6,45	6,40	6,35	6,31	6,27	6,23	6,20
Hong Kong	-5,8	5,4	2,7	USD/HKD	7,77	7,77	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76
Indie	-7,0	7,4	7,4	USD/INR	73,11	74,00	74,50	75,00	75,50	76,00	76,50	77,00
Indonezja	-2,0	5,5	5,0	USD/IDR	14525	14400	14200	14000	14000	14200	14300	14500
Malezja	-4,5	5,5	4,0	USD/MYR	4,15	4,15	4,10	4,05	4,05	4,05	4,10	4,10
Filipiny	-8,3	5,2	6,8	USD/PHP	48,54	48,00	47,80	47,60	47,40	47,20	47,20	47,00
Singapur	-6,0	5,8	3,6	USD/SGD	1,34	1,34	1,34	1,33	1,33	1,32	1,32	1,32
Korea Południowa	-0,9	3,9	2,6	USD/KRW	1132	1130	1120	1110	1100	1090	1080	1080
Tajwan	2,5	4,1	2,1	USD/TWD	28,53	28,10	28,00	27,90	27,80	27,70	27,60	27,50
Tajlandia	-5,8	4,0	6,0	USD/THB	31,25	31,60	31,30	30,70	30,10	29,50	28,90	28,30
Wietnam	3,1	7,5	6,0	USD/VND	23075	23000	22950	22900	22850	22800	22750	22700
Brazylia	-4,1	3,5	2,8	USD/BRL	5,64	5,40	5,60	5,50	5,75	5,90	5,90	5,90
Meksyk	-8,2	4,2	3,0	USD/MXN	20,46	20,50	21,00	20,75	20,50	20,50	20,00	20,00
Rosja	-3,0	3,0	2,5	USD/RUB	75,52	74,00	74,00	75,00	75,00	76,00	77,00	78,00
Turcja	1,6	4,5	4,0	USD/TRY	8,28	8,30	8,20	7,90	7,80	7,80	7,80	8,00

* wartość na koniec okresu

Źródło: Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

Niniejszy dokument stanowi komentarz rynkowy i został sporządzony na podstawie najlepszej wiedzy autorów, z wykorzystaniem obiektywnych informacji pochodzących ze sprawdzonych źródeł. Materiał stanowi niezależne wyjaśnienie spraw w nim zawartych i nie może być wykorzystywany jako rekomendacja do zawierania transakcji. Stawki zawarte w materiale mają charakter informacyjny. Credit Agricole Bank Polska S.A. nie ponosi odpowiedzialności za treść zamieszczanych w materiale komentarzy i opinii.