

Konferencja Foliowa, Warszawa, 28.09.2023 r.

# Sytuacja rynkowa producentów opakowań z tworzyw sztucznych

Maciej Nałęcz

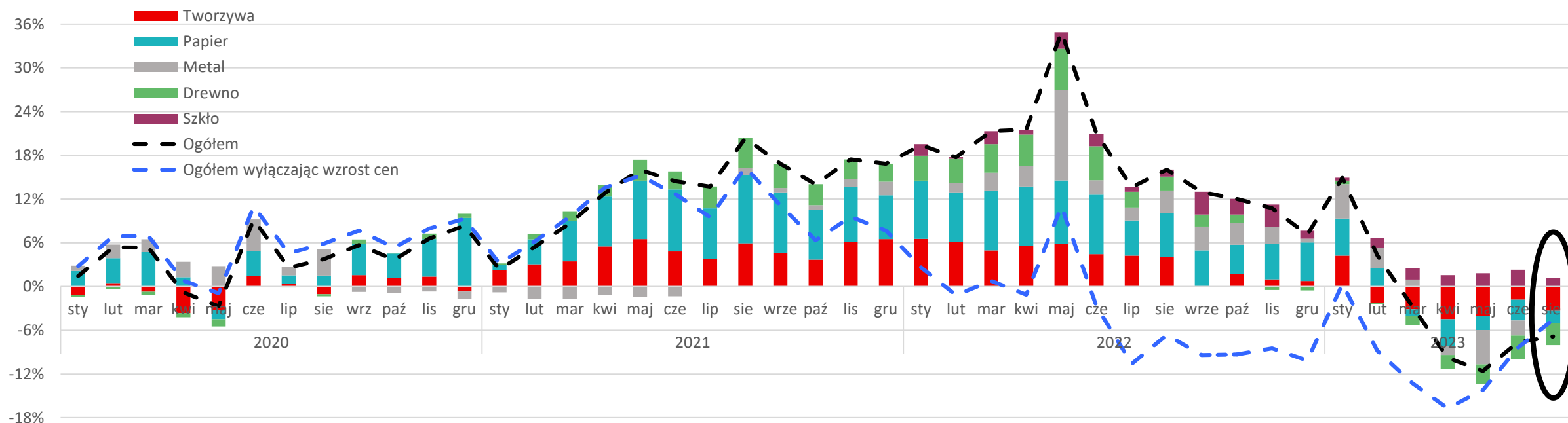
Santander Bank Polska S.A.

Maciej.Nalecz@Santander.pl / Opakowania@Santander.pl



# Branża opakowań oficjalnie weszła w deflację

## Struktura wzrostu produkcji sprzedanej branży opakowań (zmiana R/R wartościowo/iłościowo wg segmentów)



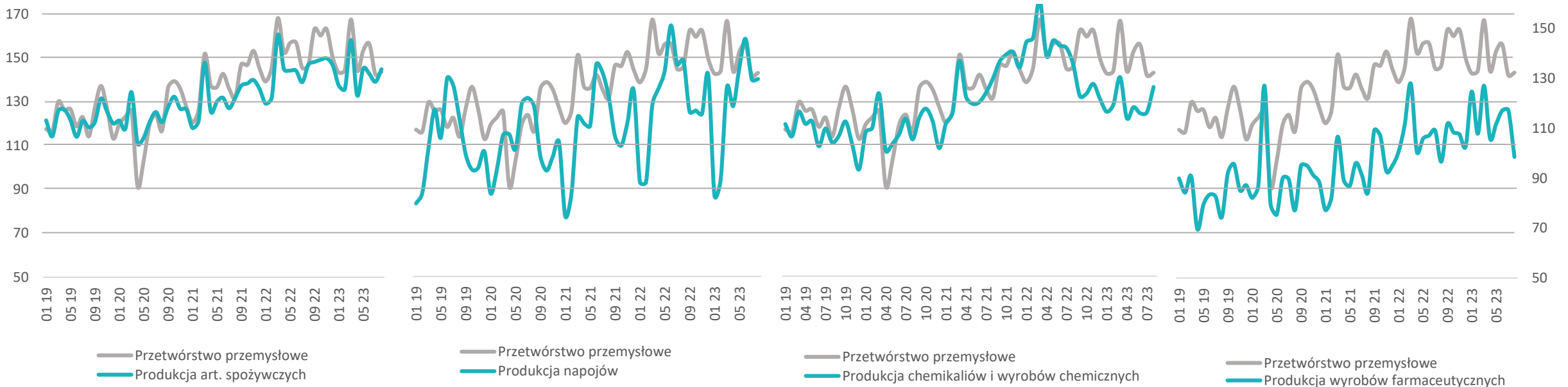
- Po 8 m-cach br. szacujemy, że produkcja sprzedana całego przemysłu opakowań spadła o ok 3% R/R.
- W sierpniu po raz pierwszy od końca pandemii (lockdownów) dynamika cen producentów opakowań spadła poniżej 0%.
- Wysoka baza z ub. r. będzie prawdopodobnie ciężać na wynikach branży do końca roku.

- W przypadku opakowań z tworzyw sztucznych sytuacja rynkowa jest trudniejsza – spadek sprzedaży szacujemy średnio na ok. -7% R/R.
- Spadek cen producentów w ujęciu R/R zanotowaliśmy po raz pierwszy w lipcu.
- Sierpień przyniósł pogłębienie spadków wolumenu produkcji – do ok. -14% R/R. W ujęciu nominalnym był to drugi największy miesiąc od początku 2023 r.

# Słaba konsumpcja ciążyła branży opakowań w 1H 23

- Otoczenie rosnących stóp procentowych podnosi poziom niepewności i skłania konsumentów do bardziej ostrożnych zakupów.
- 1H 23 zarówno w Polsce, jak w UE stał pod znakiem słabego (ostrożnego) konsumenta.
- Tradycyjnie w czasach dekoniunktury na znaczeniu przybiera ekspozycja na branżę spożywczą (dobra pierwszej potrzeby).
- Odbiorcy opakowań z szeroko rozumianego segmentu produktów chemicznych (m. in. środków czystości, kosmetyków) notują w tym roku najwyraźniejsze spadki.
- Zaskakująco dobre odczyty notowaliśmy w przypadku producentów urządzeń elektrycznych, mimo głębokiego spadku wydatków na dobra trwałe.

## Indeksy sprzedaży wybranych gałęzi przemysłu w Polsce (2015 = 100)

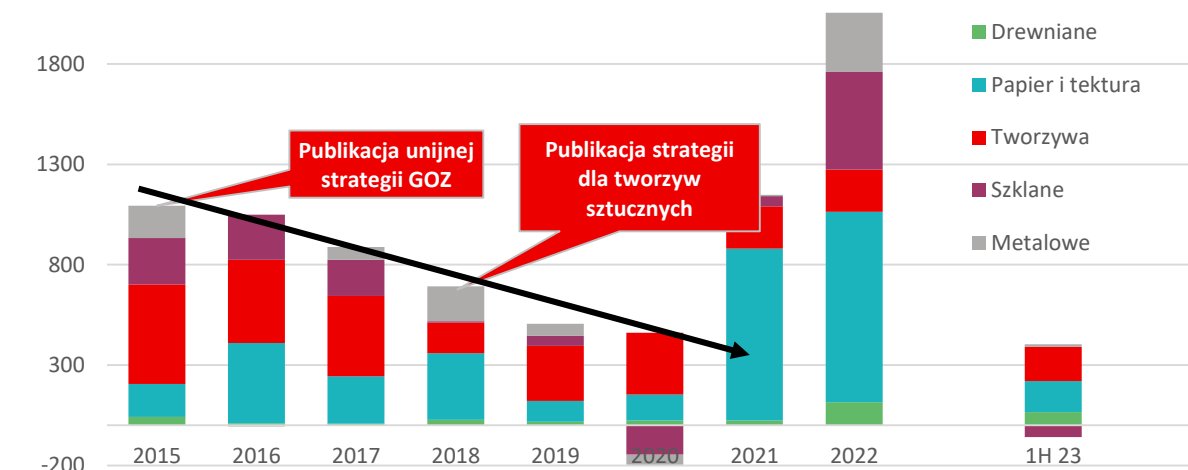


Źródło: GUS, obliczenia Santander

# Powrót droższych surowców znów obciążą płynność

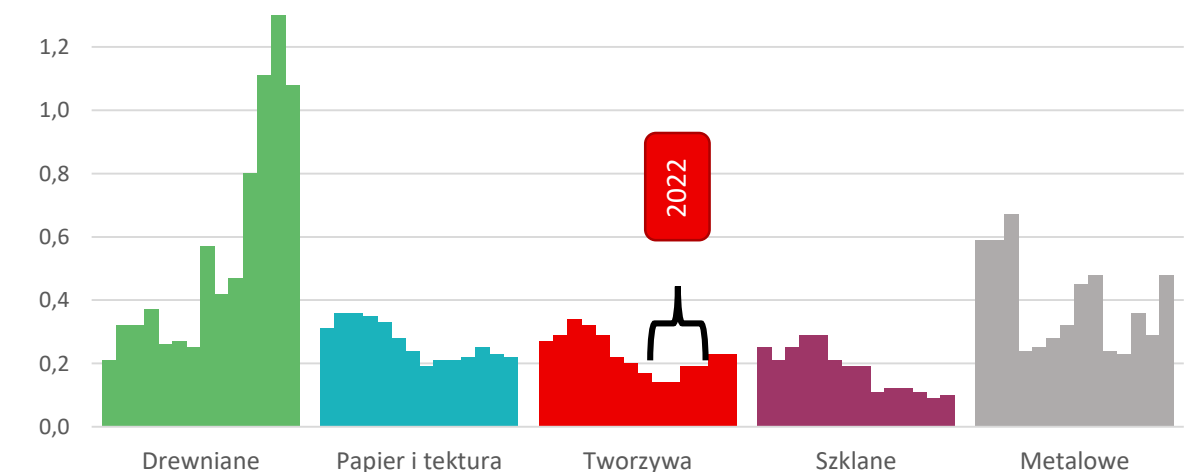
- Producenci opakowań dobrze wykorzystali dobrą koniunkturę – poprzednie 2 lata były rekordowe pod względem inwestycji.
- Producenci opakowań z tworzyw zainwestowali w tym czasie łącznie ok. 2,7 mld PLN, z czego ok. 15% stanowiły nakłady na nowe maszyny i urządzenia, a ~85% inwestycje odtworzeniowe.
- Pomimo trudnej sytuacji popytowej w 1H 23 nakłady inwestycyjne były wyższe o 45% R/R.
- Tworzywa sztuczne dla przemysłu opakowań taniały w tym roku nieco szybciej niż surowce w pozostałych segmentach branży, stąd obserwujemy największą poprawę płynności.
- Odwrócenie trendu spadkowego cen surowców ponownie może poddać próbie płynność firm, szczególnie wobec wydłużonego cyklu rotacji należności.
- Producenci opakowań z tworzyw sztucznych historycznie notowali niższe wskaźniki płynności od firm z pozostałych segmentów branży.

## Nakłady inwestycyjne branży opakowań skorygowane o amortyzację



Źródło: Santander, Pont Info za GUS

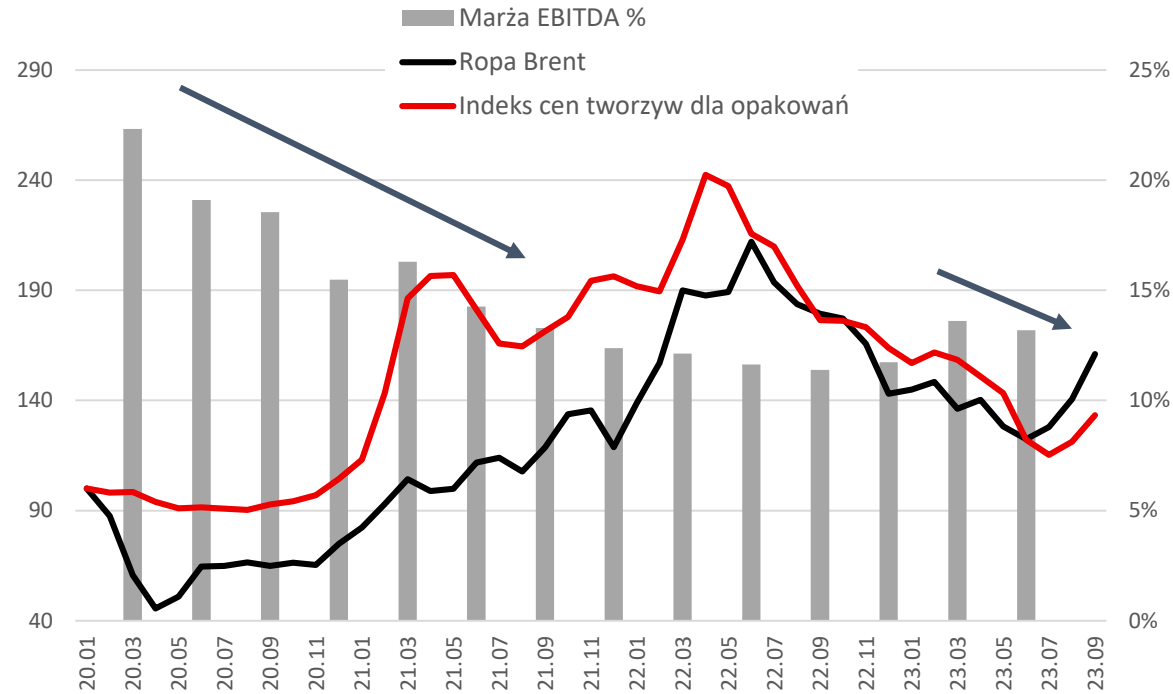
## Poziomy wskaźnika podwyższonej płynności finansowej 1Q 20 – 2Q 23



Źródło: Santander, Pont Info za GUS

# Co przemawia za dalszym wzrostem cen tworzyw?

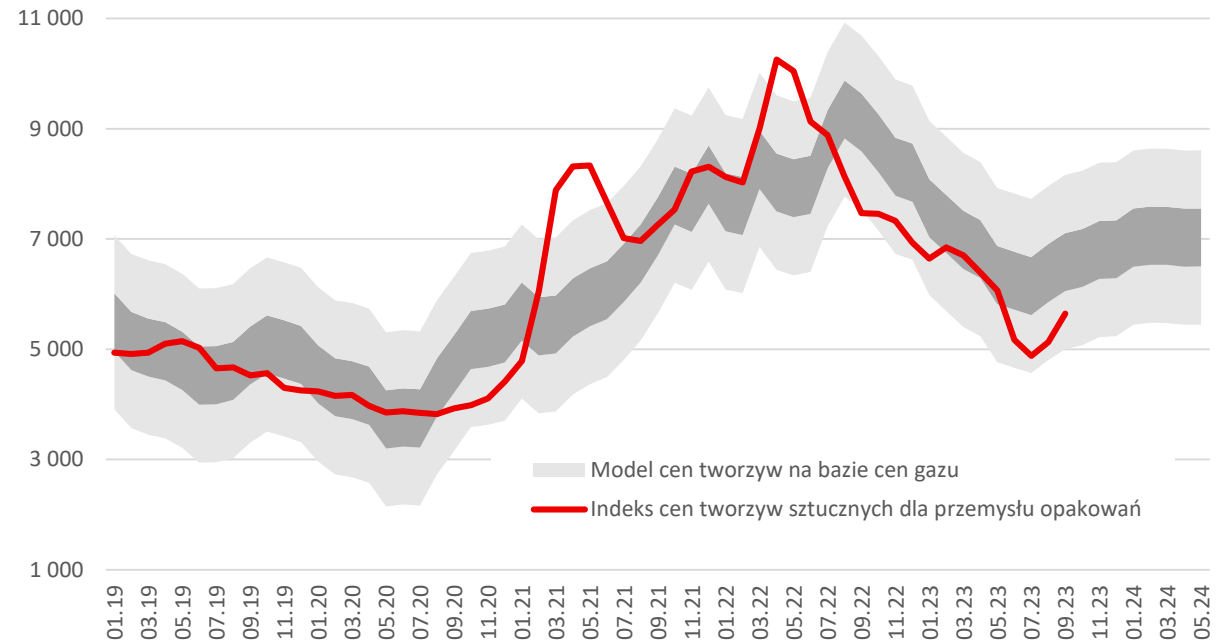
Zmiana cen indeksu tworzyw sztucznych dla opakowań vs ropa Brent (01.2020 = 100), rentowność EBITDA producentów opakowań z tworzyw



Źródło: Eurostat, obliczenia Santander

- Duży ruch na USD/PLN w połączeniu z cięciami podaży wnoszą cenę ropy w górę.
- Po wyraźnej poprawie na początku roku, w 2Q 23 obserwujemy dalszą erozję marż w produkcji opakowań z tworzyw.

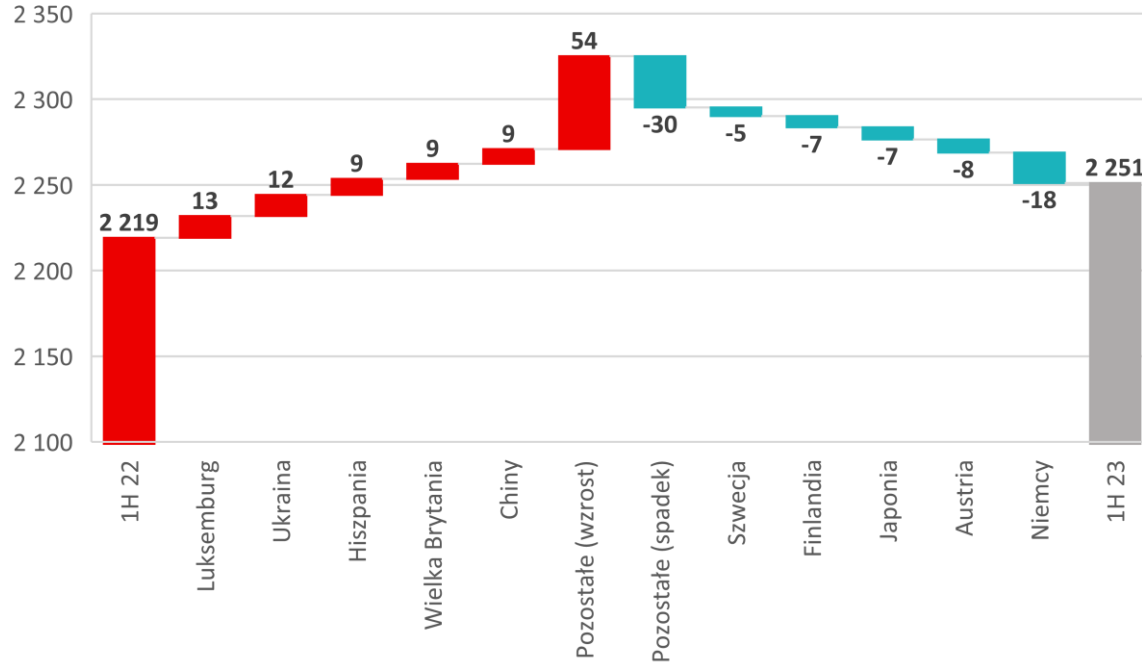
Indeks cen tworzyw sztucznych dla opakowań (PLN/t) w relacji do cen gazu w UE



- Wg ścieżki kontraktów terminowych na ceny gazu obecne odbicie cen tworzyw można wręcz nazwać umiarkowanym.
- W scenariuszu umiarkowanego popytu ceny tworzyw wychodzą z deflacji pod koniec 1H 24. Gdyby ceny podążyły projekcją centralną o końcu deflacji mówilibyśmy już na przelocie 2023/2024.

# Hamowanie gospodarki Niemiec odbija się na eksporcie

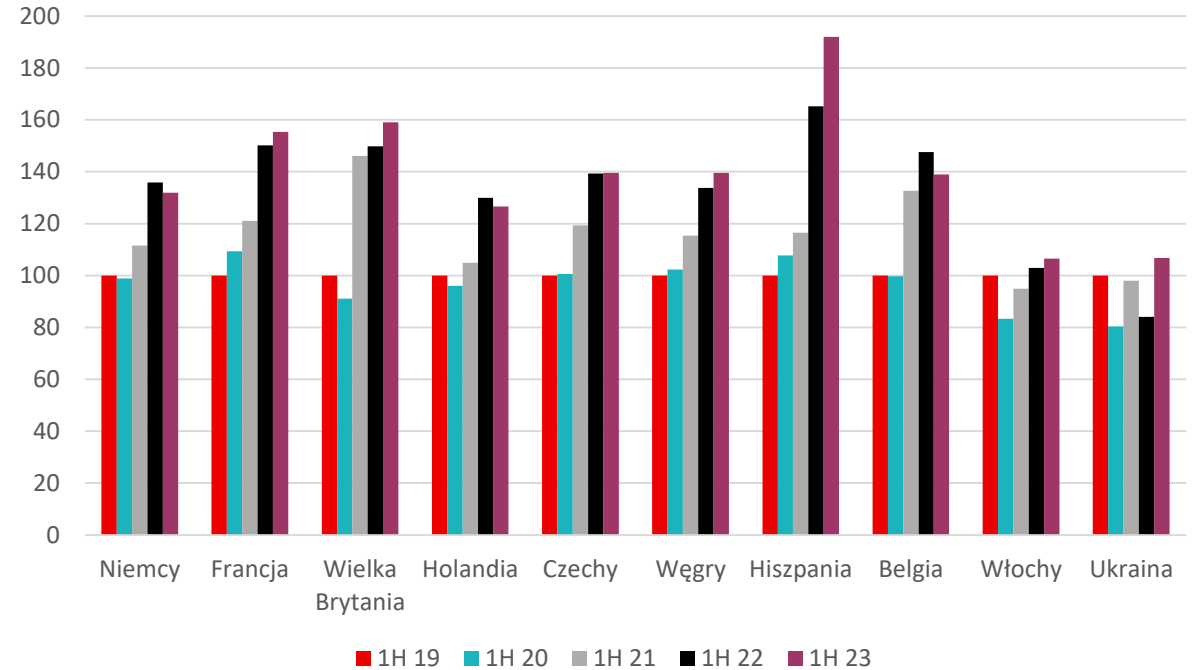
## Struktura geograficzna zmian w eksporcie opakowań z tworzyw sztucznych (1H 23 vs 1H 22)



Źródło: Eurostat, obliczenia Santander

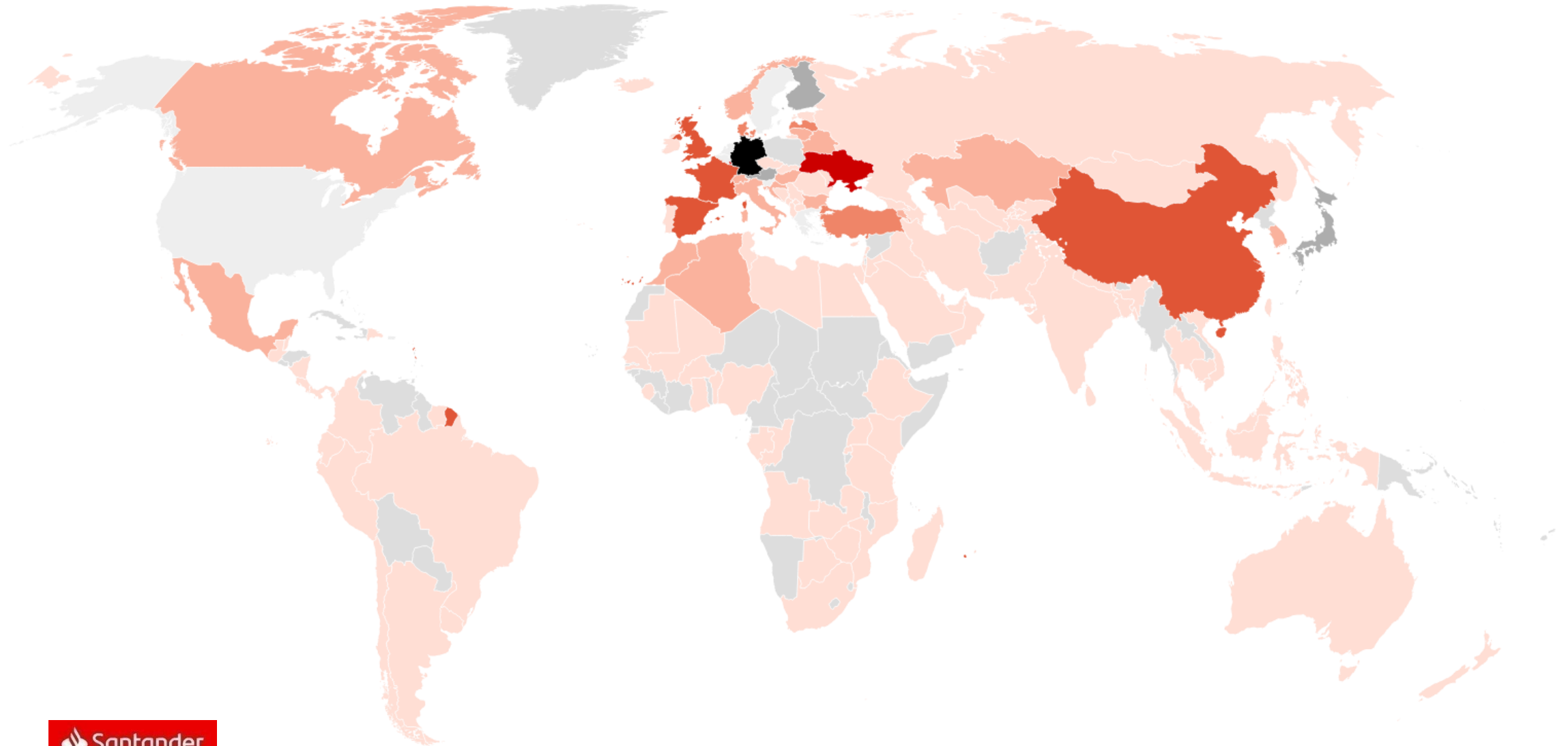
- Wartość eksportu w 1H 23 rośnie po 12 m-cach zaledwie o 1,4%.
- Spadek dostaw do samych Niemiec odpowiada za ok. 25% obrotów na rynkach gdzie odnotowano niższą sprzedaż R/R.

## Indeks wartości eksportu opakowań z tworzyw sztucznych (1H 19 = 100) na rynkach o największej wartości eksportu w 1H 23



- Spośród rynków będących największymi odbiorcami opakowań z Polski w większości notujemy wzrost sprzedaży R/R.
- Wyjątek, obok Niemiec, stanowią Holandia i Belgia.

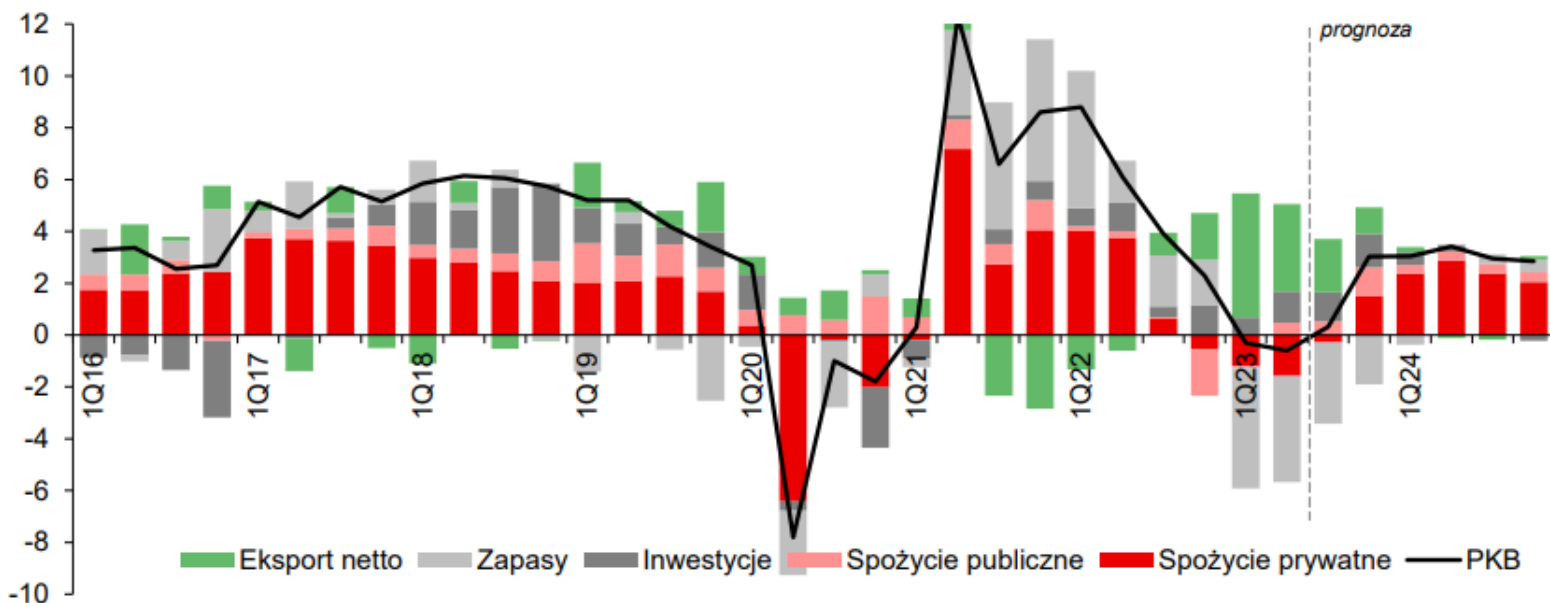
# Ukraina i Chiny w TOP5 pro-eksportowych rynków





# Co może czekać gospodarkę w 2024 r.?

## Wzrost PKB Polski i jego struktura R/R

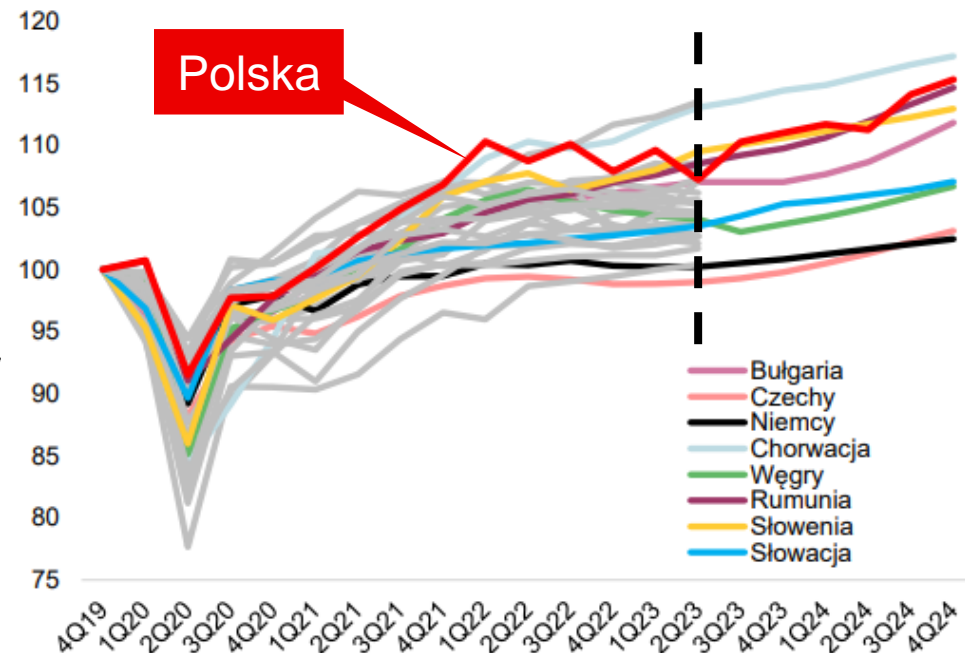


Źródło: GUS, Eurostat, obliczenia Santander

- Wyniki gospodarki w 2Q 23 rozczarowały większość ekonomistów, nie przynosząc oznak poprawy koniunktury.
- Scenariuszem bazowym wciąż pozostaje odbicie gospodarcze pod koniec roku i symboliczny wzrost PKB w 2023 r. o 0,7% i solidne 3% w 2024 r.
- Prognoza dla UE to 0,8% w 2023 r. i 1,4% w 2024 r.



## Polska na tle innych państw Unii Europejskiej wg PKB (4Q19 = 100, wyrównane sezonowo)



- Z perspektywy producentów opakowań istotna jest struktura wzrostu. Powinien on sprzyjać wzrostowi konsumpcji ze względu na:
  - Wzrost płacy minimalnej i wciąż solidną dynamikę wynagrodzeń.
  - Zapowiedziane transfery socjalne.
  - Prawdopodobne dalsze obniżki stóp procentowych.



# Wiedza to nasz kapitał – warto być na bieżąco



Opracowania analityczne Santander Bank Polska dla branży:  
[www.santander.pl/korporacje/rozwiwania-sektorowe/produkcja-opakowan](http://www.santander.pl/korporacje/rozwiwania-sektorowe/produkcja-opakowan)

**Maciej Natęcz**

analityk ds. sektora Produkcji Przemysłowej

M: +48 665 615 384

E: [maciej.nalecz@santander.pl](mailto:maciej.nalecz@santander.pl)

L: [linkedin.com/in/maciej-nalecz](https://www.linkedin.com/in/maciej-nalecz)



Opracowanie oparte na informacjach dostępnych do 25 września 2023 r.

*Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen produktów, surowców lub wyników finansowych. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.*

*W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Departament Strategii Pionu Bankowości Biznesowej i Korporacyjnej, Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1754 (koszt wg cennika operatora), e-mail: [sektory@santander.pl](mailto:sektory@santander.pl), [www.santander.pl](http://www.santander.pl)*

# Thank You.

Our purpose is to help people  
and business prosper.

Our culture is based on believing  
that everything we do should be:

**Simple Personal Fair**



MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

