

W połowie 2016 r. dołek na rynku wieprzowiny (PKD 10.11)

Trendy bieżące

- Sytuacja ekonomiczno-finansowa przetwórców mięsa w okresie 1-3 q 2015 r. była stabilna. Zwiększenie produkcji przetworów przy niskich cenach surowca pozwoliło na wzrost wyniku finansowego netto o 2% r/r.
- Na rynek mięsa wieprzowego w 2015 r. wpływały rosnąca produkcja mięsa w Polsce i w krajach UE (co doprowadziło do spadku cen i zmniejszenia opłacalności chowu trzody) oraz utrzymane na kolejny rok rosyjskie embargo na import wieprzowiny.
- Średnia roczna cen skupu żywca wieprzowego obniżyła się w 2015 r. o 11,7% r/r, co miało wpływ na spadek cen detalicznych mięsa wieprzowego o 6,0% r/r i wzrost konsumpcji tego asortymentu.

Perspektywy krótkoterminowe

- Opłacalność chowu trzody chlewnej, pogarszająca się ze względu na niskie ceny skupu żywca wieprzowego i powoli rosnące ceny zbóż, zapowiada spadek pogłowia i produkcji żywca wieprzowego w 2016 r.
- Spodziewana niższa podaż żywca wieprzowego może przyczynić się do obniżenia ubojów w zakładach przetwórstwa mięsnego i w rezultacie do wyhamowania dynamiki wzrostu przychodów branży. Prawdopodobnie wyższe ceny surowca przy stabilnych cenach zbytu produktów spowodują pogorszenie wyniku finansowego przetwórców.
- W 2016 r., szczególnie w drugiej połowie roku, prawdopodobny jest wzrost cen detalicznych mięsa wieprzowego i przetworów, co może przyczynić się do obniżenia konsumpcji wieprzowiny na rzecz mięsa drobiowego.

Departament Analiz Ekonomicznych

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

Anna Senderowicz

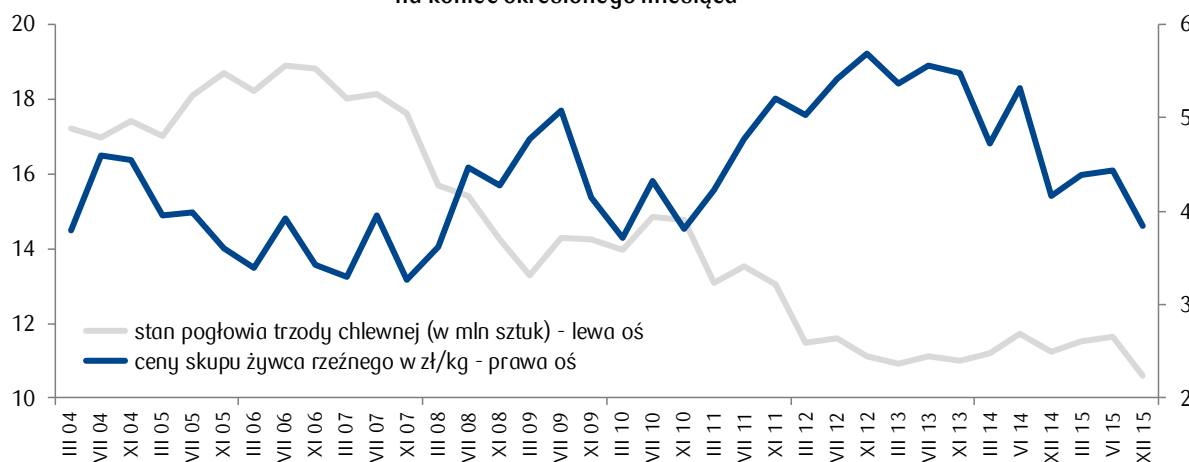
tel. 22 521 81 24

Prognoza zmian cen skupu żywca i zbóż w I poł. 2016 r.

	Prognozowana dynamika zmiana (%) analogiczny okres poprzedniego roku = 100	
	marzec 2016	czerwiec 2016
żywiec wieprzowy	91 - 96	95 - 102
kurczęta	94 - 99	97 - 103
pszenica ogółem	98 - 102	106 - 114
żyto	103 - 109	103 - 110

źródło: Prognoza cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych, ARR, 13.01.2016

Stan pogłowia trzody chlewnej oraz ceny skupu żywca rzeźnego na koniec określonego miesiąca



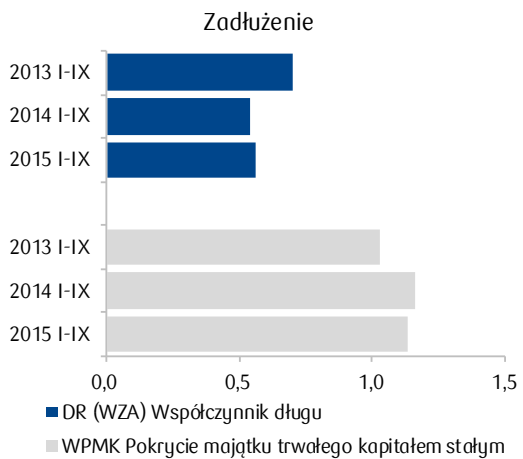
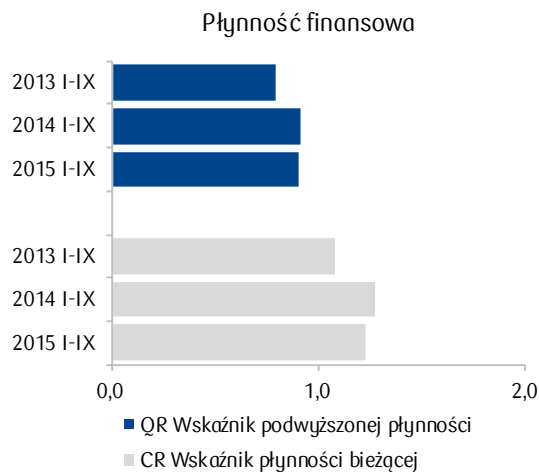
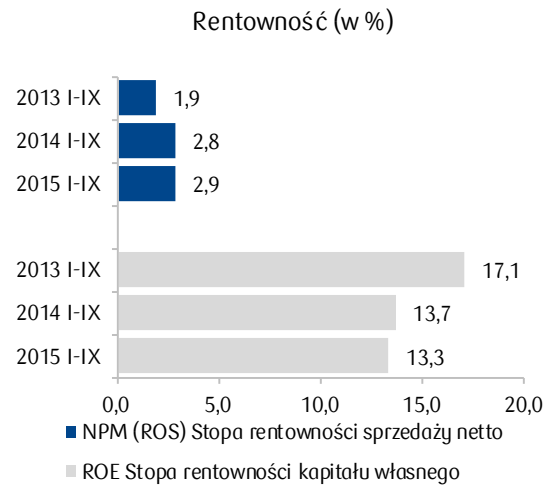
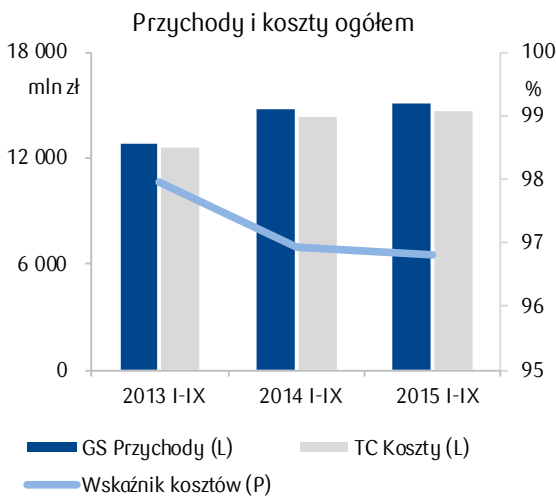
źródło: Pogłowia trzody chlewnej, informacja sygnalna GUS oraz Biuletyn Statystyczny GUS

Przetwórstwo mięsa (PKD 10.11)

W okresie 1-3q 2015 r. sytuacja ekonomiczno-finansowa przetwórców mięsa zatrudniających powyżej 49 osób była stabilna. Wzrost wyniku finansowego netto o 2,1% r/r wynikał ze zwiększenia produkcji przetworów przy niskich cenach surowca. Przychody ogółem przetwórców mięsa w okresie 1-3q 2015 r. zwiększyły się o 2,2% r/r przy wzroście kosztów działalności o 2,1% r/r. Rentowność sprzedaży netto nie uległa zmianie w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. (por. tabela).

Stabilna sytuacja w przetwórstwie mięsa wieprzowego w 2015 r.

Wzrost wyniku finansowego netto wynikający z obniżenia kosztów zakupu surowca

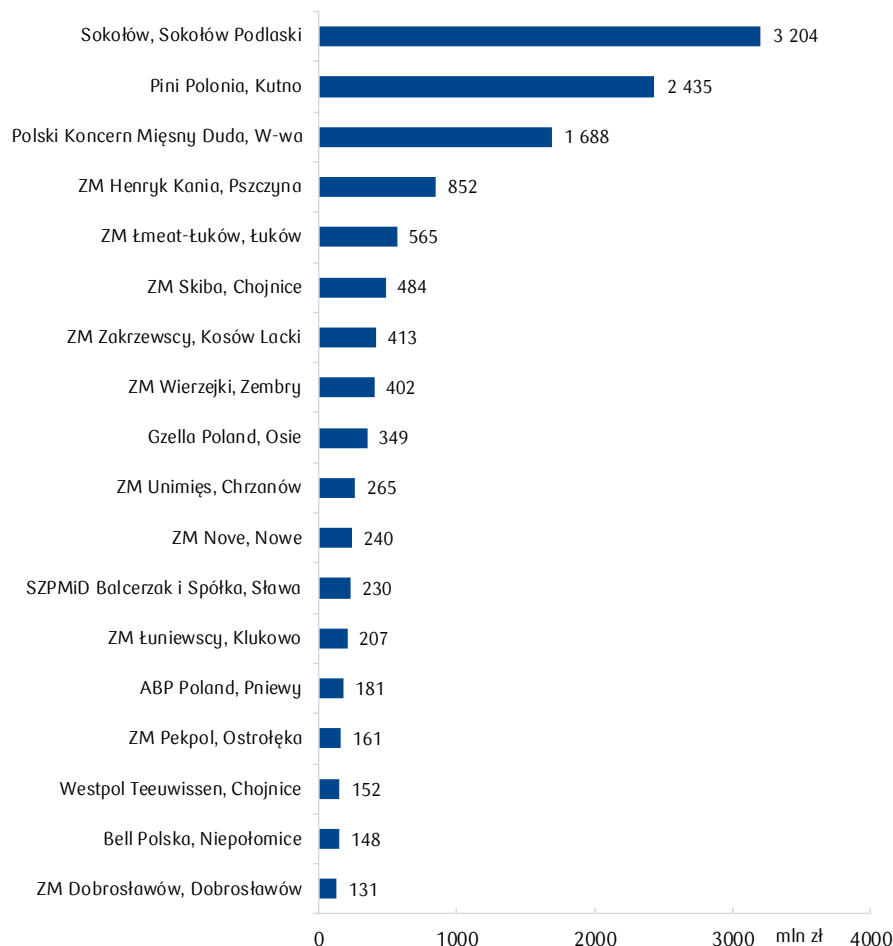


źródło: baza danych PONT Info. GOSPODARKA, Grupa B Jednostki duże (pracujących >=50 osób)

10.11 Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu	2012 I-IX	2013 I-IX	2014 I-IX	2015 I-IX
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	158	150	152	148
w tym udział jednostek rentownych	71%	78%	81%	84%
NP Wynik finansowy netto (zysk netto)	257,8	225,5	393,2	401,4
NPM (ROS) Stopa rentowności sprzedaży netto	1,9	1,9	2,8	2,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	11,9	17,1	13,7	13,3
ROA Stopa rentowności aktywów	5,0	5,2	6,4	5,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,16	1,08	1,27	1,23
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,86	0,79	0,91	0,90
IT (WRZD) Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	16	18	22	23
CP (WRND) Wskaźnik rotacji należności w dniach	36	34	40	43
PL (WRZbD) Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	31	35	34	36
DR (WZA) Współczynnik długu	0,59	0,70	0,54	0,56
WP (WPMK) Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	1,07	1,03	1,16	1,13
I/DE Nakłady inwestycyjne / amortyzacja	1,3	1,5	1,3	1,4

Źródło: baza danych PONT Info. GOSPODARKA, Grupa B Jednostki duże (pracujących >=50 osób)

Główni producenci przetworów mięsnych (PKD 10.11) w Polsce (wg przychodów ze sprzedaży w 2014 r.)



Sokołów, Pini Polonia oraz PKM Duda – najwięksi przetwórcy mięsa czerwonego w Polsce

źródło: Lista 2000, Rzeczpospolita, 22.10.2015

W I połowie 2016 r. spodziewana niższa podaż żywca wieprzowego może przyczynić się do obniżenia ubojów w zakładach przetwórstwa mięsnego i w rezultacie do wyhamowania dynamiki wzrostu przychodów branży. Prawdopodobnie wyższe ceny surowca przy stabilnych cenach zbytu produktów spowodują pogorszenie wyniku finansowego przetwórców.

Sytuacja podażowo-popytowa na rynku mięsa wieprzowego

Na rynek mięsa wieprzowego w 2015 r. wpływały rosnąca produkcja mięsa w Polsce i w krajach UE (co doprowadziło do spadku cen i zmniejszenia opłacalności chowu trzody) oraz utrzymane na kolejny rok rosyjskie embargo na import wieprzowiny.

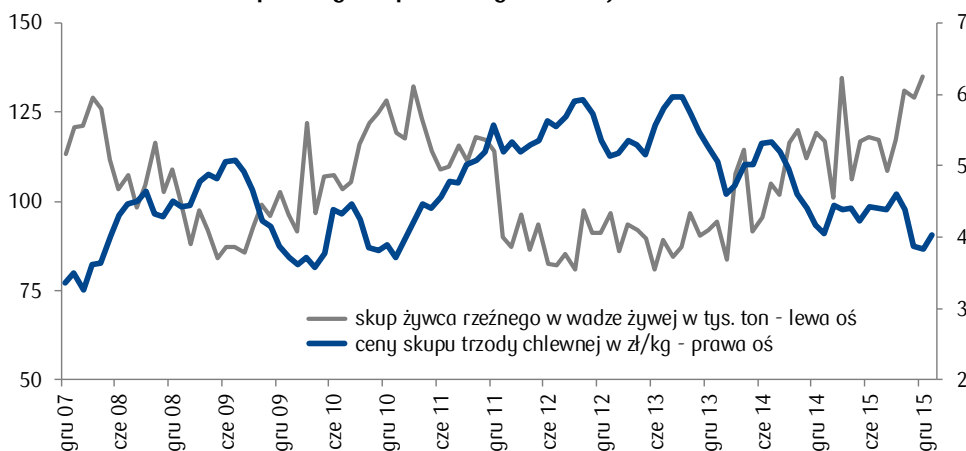
Dla rynku wieprzowiny charakterystyczny jest tzw. **świński cykl**, związany z decyzjami inwestycyjnymi producentów żywca, uwarunkowanymi opłacalnością hodowli trzody chlewnej. Gdy ceny skupu żywca wieprzowego zapewniają opłacalność produkcji, rolnicy zwiększają pogłowie trzody. Po 9-12 miesiącach (średnie opóźnienie pomiędzy czasem podjęcia decyzji o zwiększeniu pogłowia i momentem sprzedaży tuczników) na rynku następuje wzrost podaży żywca wieprzowego („świńska górką”), co przyczynia się do spadku cen uzyskiwanych przez rolników w skupie. Jednocześnie duża liczebność pogłowia świń kreuje popyt na zboża i pasze oraz wzrost ich cen. Spada opłacalność produkcji i wielu rolników decyduje się na jej ograniczenie. Następuje spadek pogłowia trzody chlewnej. W rezultacie po kilkunastu miesiącach na rynku jest coraz mniej wieprzowiny („świński dołek”) i rosną ceny skupu. Rozpoczyna się kolejny wzrost cen i pogłowia. Cykl się powtarza.

Od 2014 r. do pierwszego kwartału 2015 r. utrzymywała się wzrostowa tendencja pogłowia trzody chlewnej. **W połowie 2015 r. ze względu na znaczący spadek cen skupu żywca wieprzowego uwidoczniło się zmniejszenie zainteresowania chowem trzody.** Spadek cen zbóż i pasz notowany w 2015 r. nie wpłynął na poprawę opłacalności tuczu trzody. Według najnowszych danych GUS na początku grudnia 2015 r. w Polsce było 10,6 mln szt. trzody chlewnej (-6% r/r); najbardziej spadła liczba loch (-15% r/r), pogłowie prosiąt zmalało o 9%, warchlaków – o 6%, a tuczników – o 2%.

W charakterystycznym dla rynku wieprzowiny tzw. świńskim cyklu Polska w 2016 r. znajdzie się w fazie „świńskiego dołka”

Spadek pogłowia trzody chlewnej w grudniu 2016 r. o 6% r/r

Skup i ceny skupu trzody chlewnej



źródło: Biuletyn Statystyczny GUS



Rosnąca krajowa i unijna produkcja żywca wieprzowego oraz znaczący import spowodowały, że w 2015 r. **średnia roczna cen skupu żywca wieprzowego ukształtowała się na poziomie 4,30 zł/kg i była o 11,7% niższa w stosunku do 2014 r.** W grudniu 2015 r. cena skupu żywca wieprzowego wyniosła 3,84 zł/kg i była o 0,8% niższa niż w listopadzie 2015 r. oraz o 7,7% niższa niż w grudniu 2014 r. **W styczniu 2016 r. nastąpił wzrost cen skupu**, w ostatnim tygodniu miesiąca za 1 kg żywca zakłady mięsne płaciły dostawcom 4,17 zł (+2,6% r/r).

Niski poziom cen żywca wieprzowego, pomimo spadku cen zbóż, kształtował opłacalność tuczu na poziomie niekorzystnym dla producentów trzody. W grudniu 2015 r. relacja cen skupu trzody do cen żyta na targowiskach wynosiła 6,3 (wobec 6,5 przed miesiącem i 7,3 przed rokiem), co może być zapowiedzią dalszego spadku pogłowia świń i zmniejszenia produkcji w drugiej połowie 2016 r. oraz wzrostu cen żywca. Z punktu widzenia opłacalności chowu trzody za korzystne uznaje się relacje cen trzoda: żyto na poziomie 10:1 (za 1 kg żywca wieprzowego producent może kupić 10 kg żyta na targowisku).

Średnioroczna cena skupu żywca wieprzowego w 2015 r. na poziomie 4,30 zł/kg, o ok. 12% niższym niż w 2014 r.

Obniżająca się opłacalność hodowli trzody chlewnej

Relacja cen trzoda : żyto (opłacalność chowu trzody)



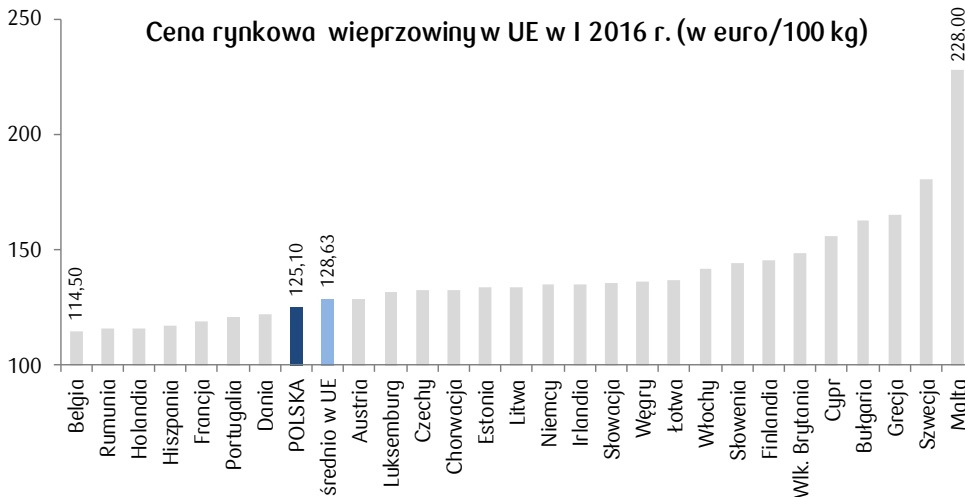
źródło: Biuletyn Statystyczny GUS

Eksperci ARR¹ mając na uwadze postępujący spadek produkcji trzody w Polsce oraz osłabienie dynamiki wzrostu w krajach UE prognozują, że w marcu 2016 r. cena żywca będzie się kształtować w granicach 4,0-4,2 zł/kg, natomiast w czerwcu 2016 r. 4,2-4,5 zł/kg. Wzrostowi cen sprzyjać też może mniej opłacalny import spowodowany wysokim kursem euro w stosunku do złotego.

W UE w grudniu 2015 r. świnię rzeźne skupowano średnio po 126,22 euro/100 kg masy poubojowej schłodzonej (-6% r/r). W Polsce cena trzody chlewnej wyniosła 119,77 euro/100 kg. Niższe niż w Polsce ceny odnotowano w Belgii, Holandii, Hiszpanii, Rumunii, Francji, Portugalii i Danii.

Przewidywany wzrost cen skupu żywca wieprzowego w połowie 2016 r.

¹ por. Prognoza cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych, ARR, 13.01.2016



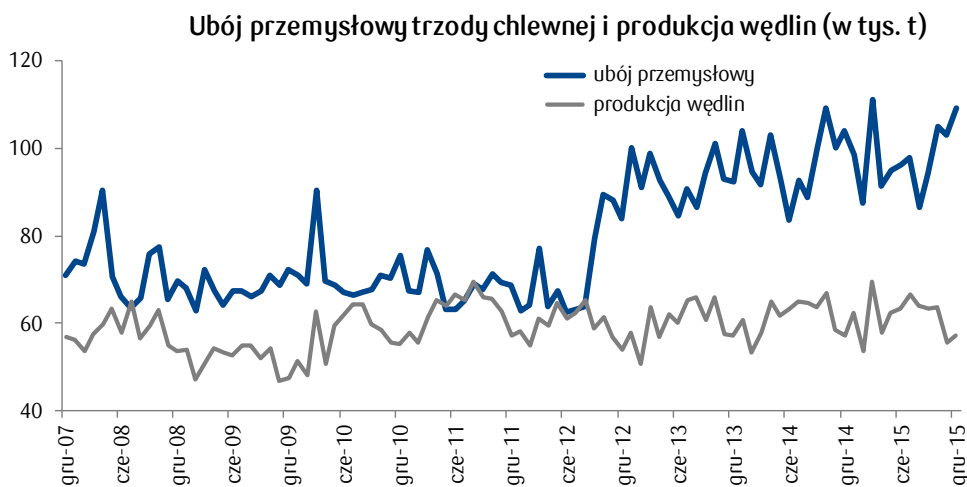
źródło: Zintegrowany System Rolniczej Informacji Rynkowej, Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

W ostatnim tygodniu stycznia 2016 r. średnia unijna cena zakupu świń rzeźnych ukształtowała się na poziomie 128,63 euro/100 kg masy poubojowej schłodzonej i była o 2,1% wyższa od notowanej przed miesiącem, ale o 1,2% niższa niż w styczniu 2015 r. **Uruchomiony w styczniu br. mechanizm dopłat do prywatnego magazynowania wieprzowiny czasowo ograniczył podaż mięsa na rynku**, co przełoży się na wzrost cen skupu w I poł. 2016 r. (wg Komisji Europejskiej w 1q 16 cena trzody może wynieść 138,77 euro/100 kg, natomiast w 2q 16 – 145,21 euro/100 kg).

Zwyżka cen rynkowych wieprzowiny w UE w styczniu 2016 r.

W 2015 r. według szacunków IERiGŻ-PIB² krajowa produkcja żywca wieprzowego wyniosła 2,4 mln ton (+3% r/r), natomiast w I poł. 2016 r. z uwagi na ograniczenie pogłowia trzody chlewnej, **produkcja może zmniejszyć się o 5% r/r** (1,1 mln ton). **II poł. 2016 r. prawdopodobnie pogłębi spadek produkcji żywca wieprzowego w Polsce.**

W I poł. 2016 r. przewidywane zmniejszenie produkcji żywca wieprzowego w Polsce o 5% r/r

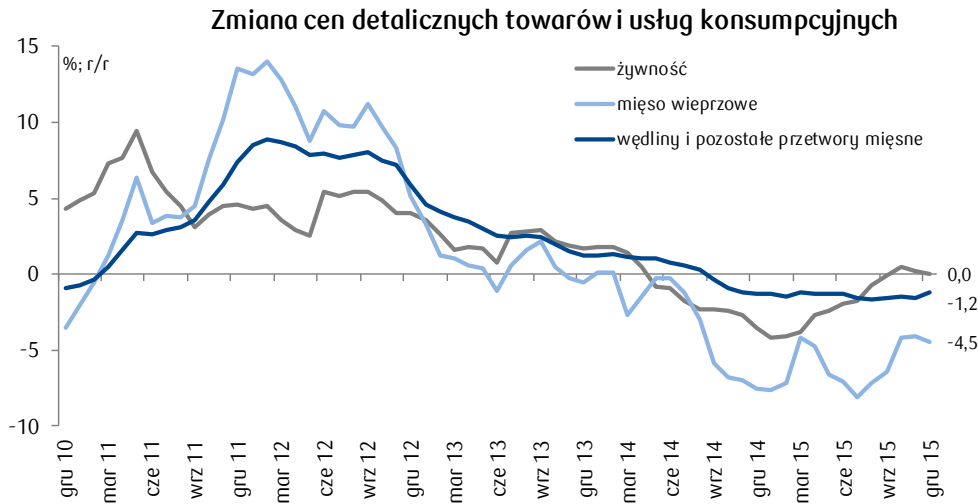


źródło: Biuletyn Statystyczny GUS

² por. Prognoza cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych, ARR, 13.01.2016

Wzrost skupu żywca wieprzowego przełożył się zwiększenie produkcji przez przetwórców mięsa. Krajowa produkcja mięsa wieprzowego w ubojniach w 2015 r. utrzymała się na poziomie 1,17 mln ton (podobnym jak w 2014 r.), produkcja konserw i przetworów z mięsa wieprzowego zwiększyła się o 4% r/r, do 102 tys. ton.

Wzrost produkcji przetworów mięsnych w 2015 r.

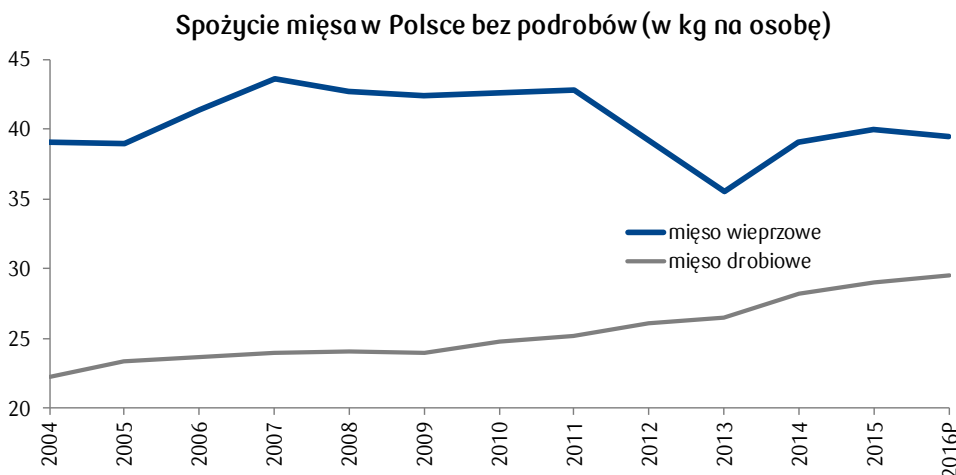


źródło: Biuletyn Statystyczny GUS

Średni poziom cen detalicznych mięsa wieprzowego w Polsce w 2015 r. był niższy w porównaniu z 2014 r. o 6,0%, natomiast wędlin i pozostałych przetworów mięsnych o 1,4%. Ceny detaliczne wieprzowiny w grudniu 2015 r. obniżyły się o 4,5% r/r, wędlin o 1,2% r/r. W 2016 r., szczególnie w drugiej połowie roku, prawdopodobny jest wzrost cen detalicznych mięsa wieprzowego i przetworów w wyniku przewidywanego zmniejszenia produkcji żywca wieprzowego.

Spadek cen detalicznych mięsa wieprzowego w 2015 r. o 6% r/r

Prawdopodobny wzrost cen detalicznych w II poł. 2016 r. z uwagi na zmniejszenie produkcji żywca



źródło: IERIGŻ-PIB



Według szacunków IERiGŻ-PIB³ spożycie mięsa wieprzowego w 2015 r. w Polsce mogło zwiększyć się z 39,1 kg/os. w 2014 r. do 40 kg/os., natomiast w 2016 r. z uwagi na przewidywany wzrost cen detalicznych możliwy jest spadek spożycia wieprzowiny o około 1 kg/os.

Średnie spożycie mięsa wieprzowego na osobę w 2015 r. na poziomie 40 kg

W handlu zagranicznym produktami wieprzowymi Polska notuje deficyt. W 2015 r. sięgał on 180 tys. ton wobec 197 tys. ton w 2014 r. Według szacunków ARR eksport żywca, mięsa, tłuszczów i przetworów wieprzowych (w ekwiwalencie tusz) kształtował się na poziomie 640 tys. ton wobec 625 tys. ton w 2014 r., natomiast import na poziomie 820 tys. ton, zbliżonym do poziomu w 2014 r.

Deficyt w handlu zagranicznym produktami wieprzowymi w 2016 r. może powiększyć się

Polska eksportuje wieprzowinę przede wszystkim do krajów UE (Włochy, Niemcy, Słowacja, Czechy i Litwa) oraz do USA i Hongkongu, importuje m.in. z Niemiec, Belgii, Danii, Holandii i Hiszpanii.

W 2016 r. oczekiwany jest spadek eksportu wieprzowiny do poziomu ok. 600 tys. ton z uwagi na ograniczenie krajowej produkcji tego mięsa. Utrzymanie importu na poziomie 2015 r. zwiększy deficyt w hz wieprzowiną.

źródła informacji: Biuletyn Statystyczny GUS; Biuletyn Miesięczny Rynek Rolny nr 1/2016, IERiGŻ-PIB; miesięczne informacje o rynkach rolnych z Agencji Rynku Rolnego; Prognoza cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych, Agencja Rynku Rolnego, 13.01.2016; Rynek mięsa – stan i perspektywy, październik 2015, IERiGŻ-PIB.

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Informacje zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak PKO BP SA nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. PKO BP SA nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł

³ por. Prognoza cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych, ARR, 13.01.2016