

Międzynarodowa Konferencja Modern Packaging, Warszawa, 27.11.2024 r.

Perspektywy branży opakowań na 2025 rok - pod presją globalnych czynników

Maciej Nałęcz

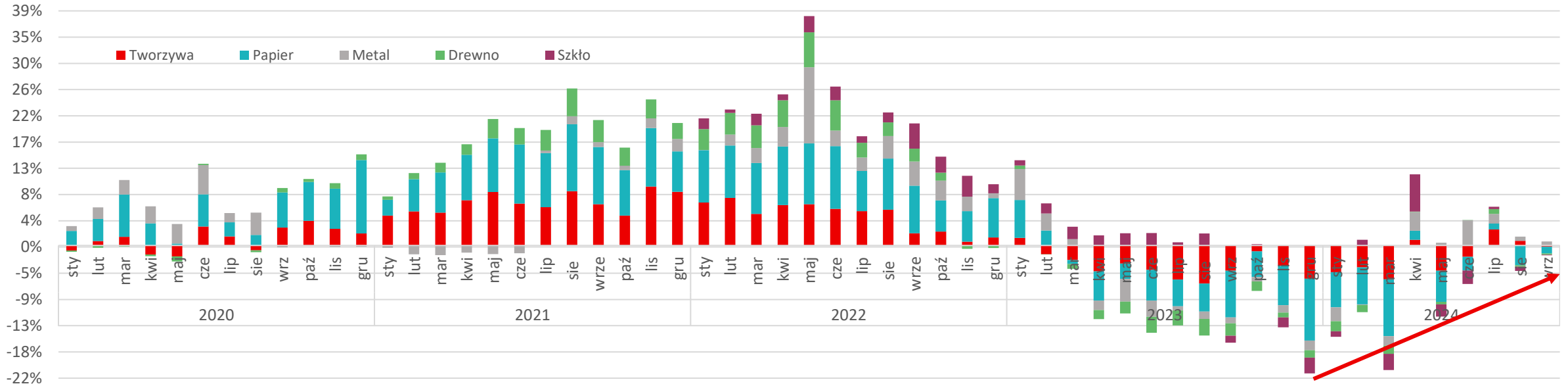
Santander Bank Polska S.A.

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



Produkcja opakowań stopniowo odbija

Dynamika produkcji sprzedanej branży opakowań w rozbiciu segmentowym (szac.)



Deflacja cen producentów dobiega końca w 2024 r.

Dynamika produkcji sprzedanej branży opakowań w rozbiciu na komponent cenowy i wolumenowy (szac.)

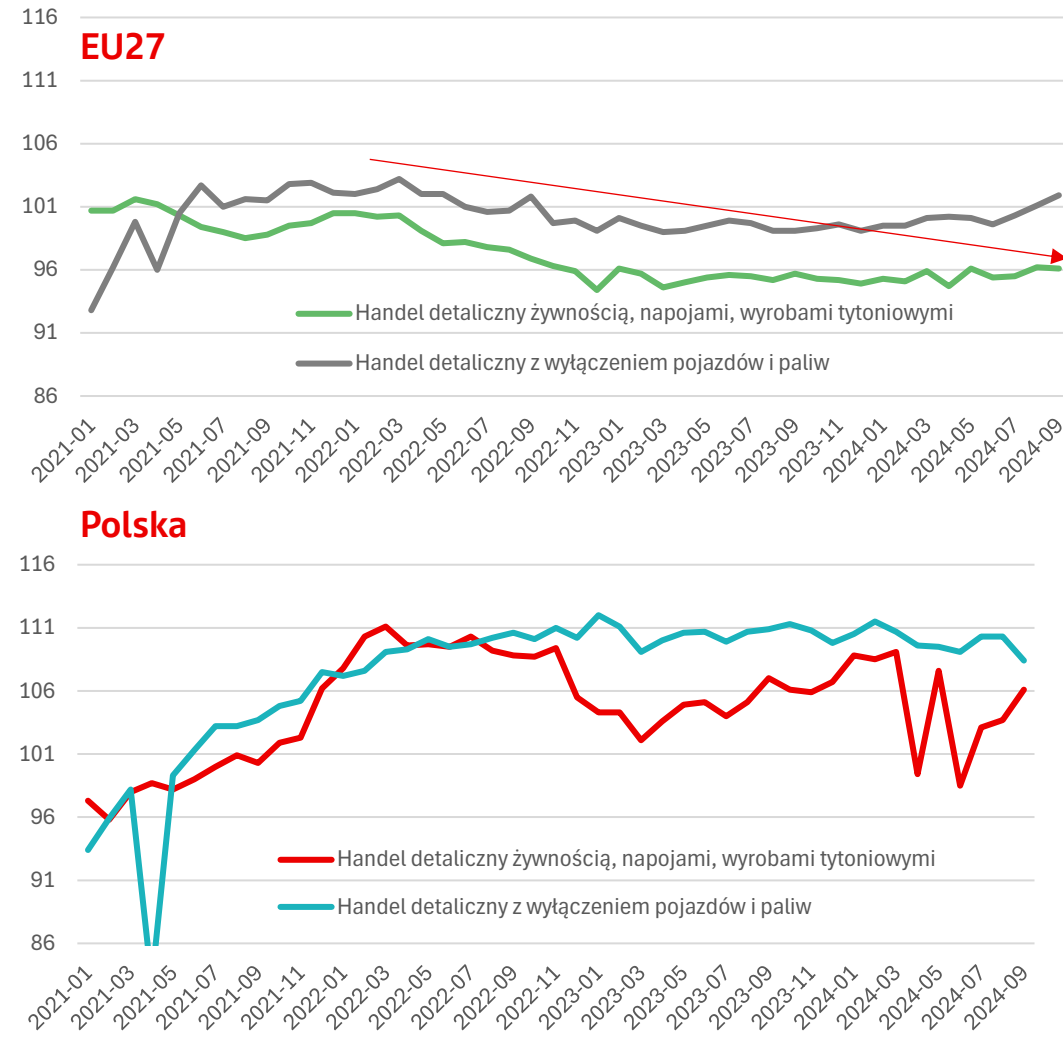


Źródło: GUS, Eurostat, Santander

- Wzrost branży opakowań osiągnął swój szczyt w 2022 r. notując 28% roczną dynamikę wzrostu. Jednak większość z tego wzrostu wynikała ze z wyższych cen – wymuszonych przez kryzys energetyczny.
- W zasadzie wzrost wolumenu produkcji zanikał już w drugiej połowie 2021 r.
- W 2023 r. odnotowaliśmy największy spadek produkcji sprzedanej w historii branży.
- Mimo, że w 2024 wolumen produkcji niemal już nie spada, bilanse firm cierpią na efekcie deflacji cen producentów.
- W 3Q 24 ten negatywny trend dobiega końca, natomiast w 2025 najpewniej ponownie zobaczymy rosnące ceny opakowań – dynamikę cen szacujemy na jednocyfrową na poziomie całej branży.

Przemysł odbija ale konsumenci są wciąż ostrożni

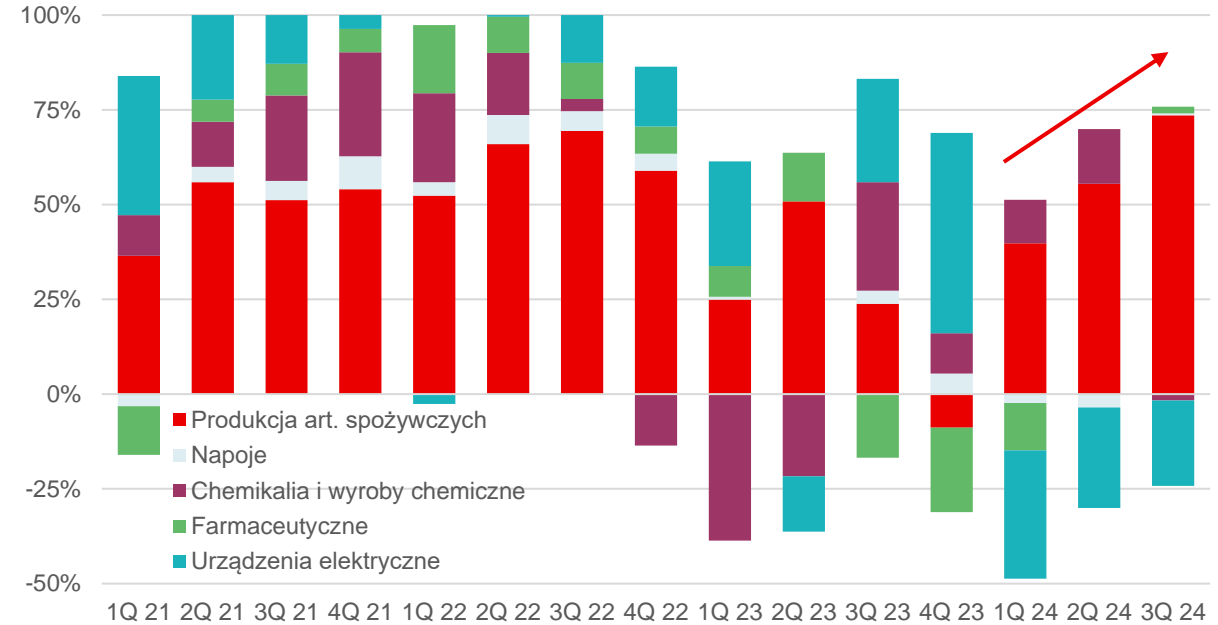
Wolumen sprzedaży detalicznej (2021 =100)



Źródło: Eurostat, Santander



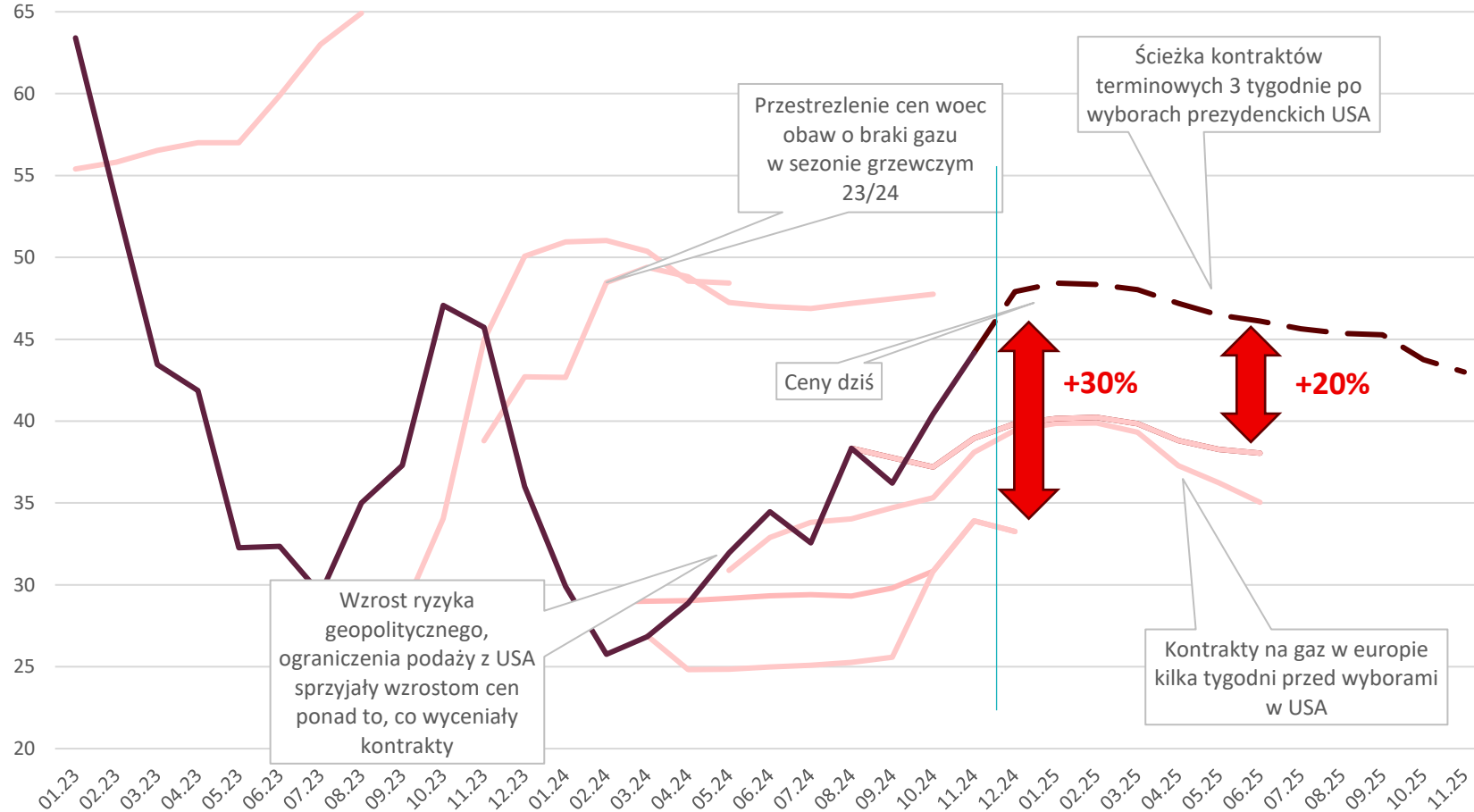
Szacunkowa % struktura wzrostu popytu na opakowania wg sektorów przemysłu



- Dane o wolumenie sprzedaży detalicznej (oczyszczone ze wzrostu cen) pokazują, że mimo coraz niższej inflacji, konsumenci są wciąż ostrożni z wydatkami na dobra – szczególnie dobra trwałe. Efekt ten jest bardziej widoczny na poziomie UE niż samej Polski.
- Z kolei z perspektywy sektorów polskiego przemysłu będących największymi odbiorcami opakowań obserwujemy rosnącą produkcję branży spożywczej, co na poziomie całej branży kompensuje spadki w pozostałych sektorach.

Co możemy wnioskować z rynków energii?

Średnie ceny hurtowe gazu ziemnego w hubie TTF + ścieżka kontraktów terminowych (EUR/MWh)

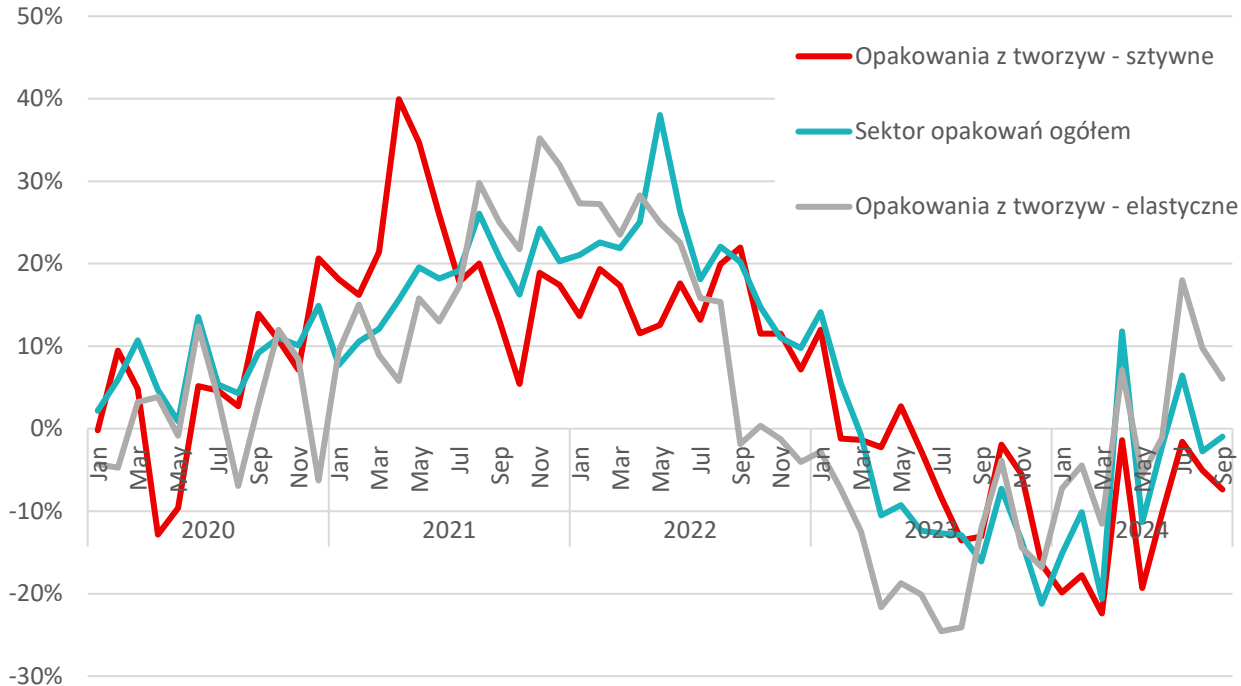


Źródło: ICE, Santander

- Tak jak rynek terminowy systematycznie przestrzelał z cenami gazu w 2023 r., tak w br. mamy odwrotną sytuację.
- Ceny gazu pod koniec listopada są wyższe o ok. 30% wobec kontraktów na ten miesiąc z początku roku.
- Ponadto, ścieżka terminowa na kolejny rok znajduje się ok. 20% powyżej poziomów z początku października.
- Dla producentów opakowań powinno to oznaczać przyspieszenie trendu końca deflacji i wzrostu kosztów w 2025 r.

Kurczy się przestrzeń do dalszych obniżek tworzyw?

Zmiana RdR produkcji sprzedanej opakowań z tworzyw wg segmentów (szac.)

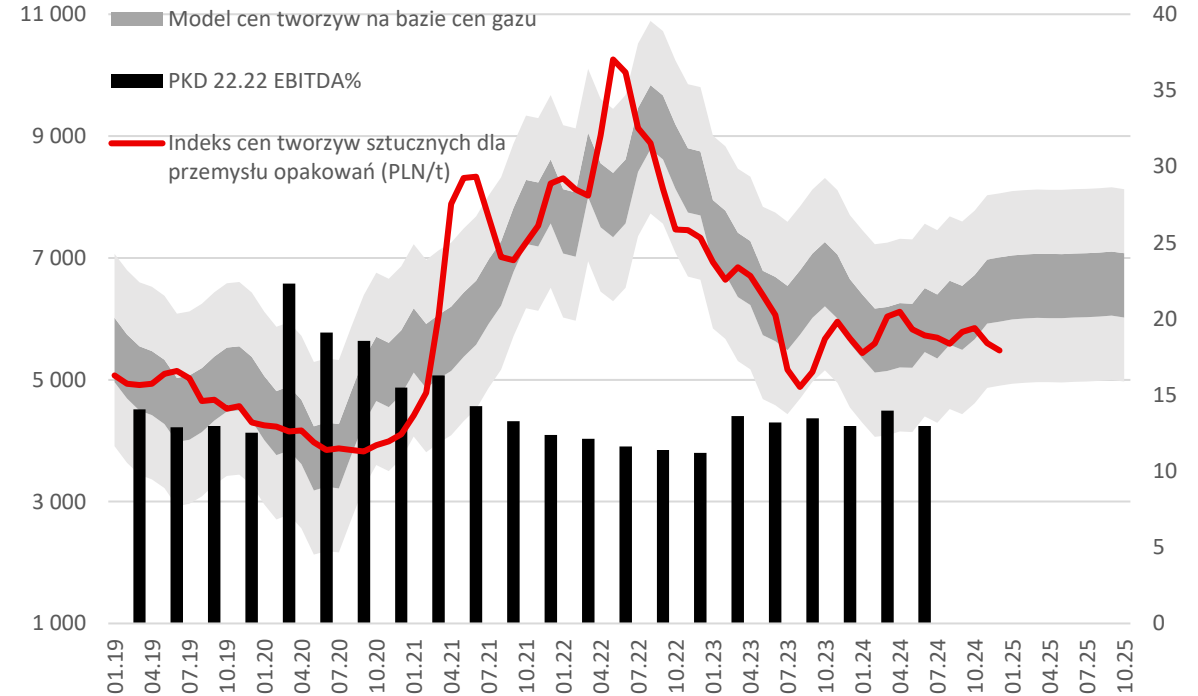


Źródło: Eurostat, GUS, ICE, Santander

- Dynamika opakowań z tworzyw sztucznych nie odbiega w br. od średniej dla całej branży. Jednocześnie obserwujemy wyraźne przyspieszenie w opakowaniach giętkich.
- Odbicie jest mniej widoczne w segmencie opakowań sztywnych, gdzie kolejne odczyty wskazują na spadki RdR.



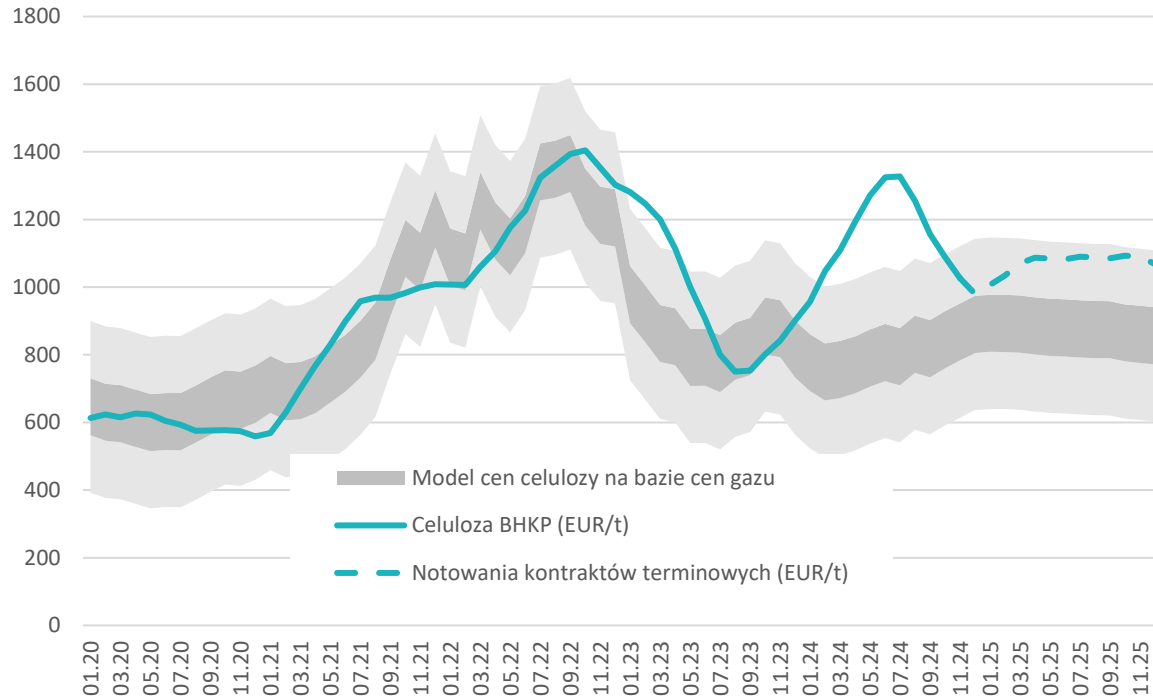
Indeks cen tworzyw dla przemysłu opakowań (PLN/t) vs model na bazie notowań gazu ziemnego



- Ceny tworzyw dla opakowań spadają pomimo istotnego wzrostu bazy kosztowej. O ile sytuacja może być przejściowa, tak może to być również oznaką bardzo słabego popytu.
- Inwestycje producentów opakowań po 1H 24 są na bardzo wysokim poziomie (+9% RdR oraz aż +59% vs 1H 22). Płynność branży utrzymuje się na przyzwoitym poziomie, pomimo wzrostu cen surowców w 1H 24.

Coraz mniej argumentów za spadkiem cen papieru

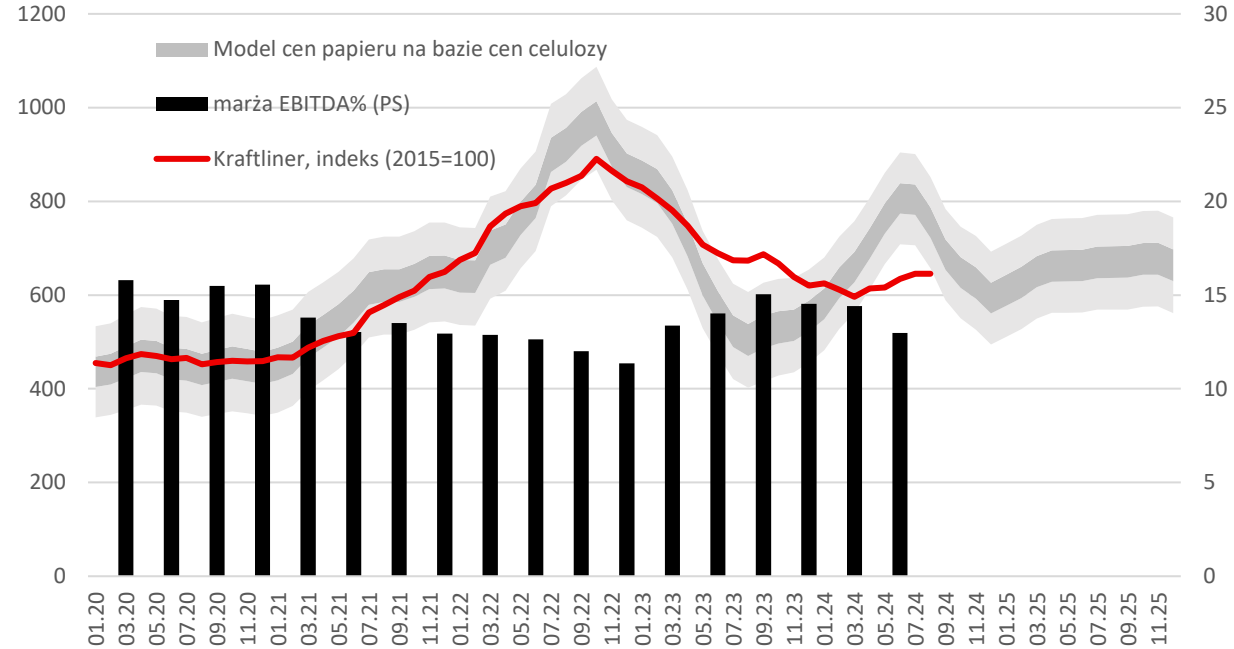
Notowania celulozy – historyczne i wg kontraktów terminowych



Źródło: Eurostat, ICE, Norexeco, Destatis, Santander

- Ceny celulozy cechowała zaskakująco duża zmienność w 2024 – wyraźnie powyżej naszych szacunków otoczenia rynkowego, co wskazuje na zaburzenia po stronie podaży.
- Notowania kontraktów terminowych sugerują powrót do naszego kanału cen, jednak będziemy pozostawać w górnych widełkach modelu.

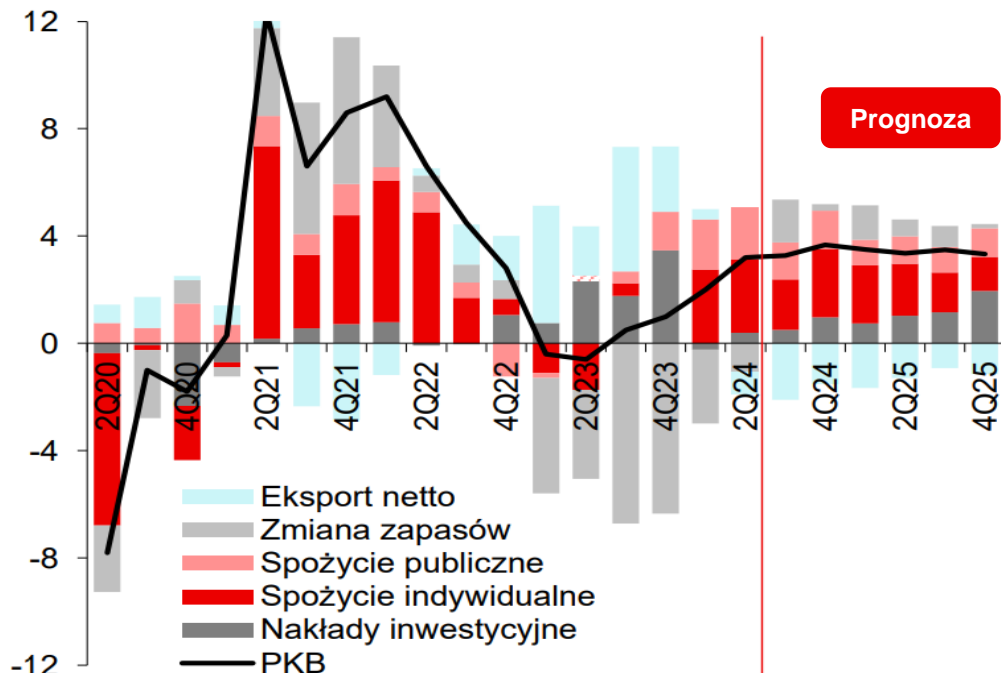
Indeks cen papieru opakowaniowego (PLN/t) vs model na bazie cen celulozy



- Ceny papieru siarczanowego notują stopniowy wzrost na przestrzeni 2024 i nie widać silnych sygnałów do spadków ze strony rynku celulozy.
- Inwestycje producentów opakowań z papieru wzrosły po 1H 24 o 8% RdR ale są aż 22% niższe niż w 1H 22, kiedy przypadł inwestycyjny „szczyt”. W br. obserwujemy również poprawę szybkiej płynności do poziomów widzianych ostatnio na początku 2021 r.

What to expect from macro perspective in 2025?

GDP growth components breakdown and forecast



Źródło: GUS, Eurostat, Santander

- Do 1H 24 motorem wzrostu była konsumpcja prywatna – ale niekoniecznie w sektorach odpowiedzialnych za wzrost wykorzystania opakowań.
- Wzrost PKB w 3Q 24 był negatywną niespodzianką, jednak widzimy w danych że był to jednocześnie okres stopniowej poprawy w branży.

Key forecast assumptions of Santander's economists

	2022	2023	2024	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Stopa referencyjna *	%	6.75	5.75	5.75	4.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.25	4.50
WIBOR 3M	%	6.02	6.52	5.86	5.50	5.86	5.86	5.85	5.85	5.85	5.77	4.89
PKB	% r/r	5.3	0.1	3.0	3.5	2.1	3.2	2.8	3.6	4.3	3.5	3.8
Popyt krajowy	% r/r	4.8	-3.1	4.9	5.3	2.3	4.8	5.6	6.5	6.4	5.6	5.1
Spożycie indywidualne	% r/r	5.0	-0.3	3.9	2.9	4.4	4.6	2.5	4.2	3.5	3.3	2.5
Nakłady brutto na środki trwałe	% r/r	1.7	12.6	2.5	7.1	1.9	3.2	3.0	2.0	6.0	6.5	7.0
Produkcja przemysłowa	% r/r	10.4	-2.1	0.8	5.3	-0.1	1.9	1.1	0.4	2.1	4.7	7.1
EUR/PLN	PLN	4.69	4.54	4.32	4.34	4.33	4.30	4.28	4.35	4.38	4.33	4.35
USD/PLN	PLN	4.46	4.20	3.98	3.83	3.99	4.00	3.90	4.01	3.95	3.83	3.78
Inflacja (CPI)	% r/r	14.3	11.6	3.7	4.6	2.9	2.5	4.5	4.9	5.5	5.3	3.9

- Konsensus rynkowy zakłada obecnie obniżki stóp procentowych w 2H 25, warunkiem jest jednak odwrót inflacji.
- Jednak nie wszystkie firmy muszą czekać na ruch NBP – dostępne są programy unijne zapewniające darmowe gwarancje BGK i dopłatę do kapitału kredytu dla inwestycji w transformację energetyczną, OZE, lub inwestycji o charakterze proekologicznym.

Wiedza to nasz kapitał – warto być na bieżąco



Finansowanie inwestycji i działalności bieżącej przedsiębiorców z dodatkowym wsparciem z programów unijnych 2021-2027

Kredyt ekologiczny
oraz

Kredyt z gwarancją BGK i dopłatą do kapitału kredytu:

- Biznesmax Plus
- Ekomax

Cel: pomoc przedsiębiorcom w transformacji energetycznej, realizacji inwestycji w OZE, innych inwestycjach o charakterze prośrodowiskowym oraz w finansowaniu rozwoju działalności

 Santander

Opracowania analityczne Santander Bank Polska dla branży:
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

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



Opracowanie oparte na informacjach dostępnych do 25 listopada 2024 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, 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



FTSE4Good