Makro Flash

Analizy Makroekonomiczne

27 maja 2024

Bank Polski | Centrum Analiz

Dalszy spadek przychodów firm w 1q24

- **Wyniki firm niefinansowych w 1q24 uległy dalszemu pogorszeniu.** Przychody spadły o 6,2% r/r, co przy słabszym spadku kosztów ich uzyskania (-4,5% r/r) doprowadziło do skurczenia się wyniku finansowego netto do 35,3 mld PLN (-39,9% r/r). W efekcie **rentowność sprzedaży netto (ROS) spadła do 2,9%**, wobec 4,5% w 1q23 i 4,2% średnio w 1q w latach 2018-2023, a w ujęciu odsezonowanym osiągnęła poziom niższy niż w 4q23 (3,1% vs 4,1%). Relacja wyniku finansowego netto (skum.) do PKB znalazła się na najniższym poziomie od 4q20 (6,0%). Spadek rentowności firm to wynik silnej presji po stronie kosztów, szczególnie w branżach o dużym udziale płac w strukturze kosztów (średni udział kosztów wynagrodzeń wzrósł do 16,1% vs 15,1% średnio w 1q 2018-2023). Jednocześnie ograniczenia popytowe dają niewielką przestrzeń do podnoszenia cen produktów końcowych, a nawet wymuszają znaczne obniżki cen. **W efekcie nawet przy spodziewanych wzrostach wolumenów sprzedaży w 2024 przychody niektórych branż w ujęciu nominalnym mogą spadać.**
- **Spadek rentowności w ujęciu rocznym miał miejsce w większości sekcji gospodarki. Przetwórstwo przemysłowe** nadal mierzy się z silną deflacją cen producentów (PPI w 1q24 blisko -10% r/r), barierami popytowymi (szczególnie w branżach eksportowych) oraz presją ze strony sztywnych kosztów – w efekcie wskaźnik ROS utrzymuje się na poziomie znacznie obniżonym na tle historycznej średniej (3,7% vs 4,7% w 1q 2018-2023). W 1q24 obniżyła się też w ujęciu rocznym rentowność **branży energetycznej** (ROS=3,4%; -1,3pp r/r), **budowlanej** (ROS=3,2%; -1,9pp r/r) i **transportowej** (ROS=2,1%; -2,4pp r/r). Znacznie zmniejszył się również zysk netto **branży handlowej** (ROS=1,2%; -2pp r/r), co wiążemy z wysokim udziałem kosztów osobowych w kosztach ogółem, ale też „wojną cenową" sieci handlowych. Ze względu na spadek wydobycia oraz znaczną obniżkę cen węgla **branża górnictwa i wydobywania** odnotowała stratę netto (ROS=-0,3%; -16,7pp r/r). Wzrosły natomiast zyski **branży zakwaterowania i gastronomii** (ROS=5,0%; +1pp r/r) oraz **branży IT** (ROS=7,7%; +2,3pp r/r).
- **Inwestycje (w cenach stałych) firm zatrudniających powyżej 50 prac. w 1q24 spadły o 2,2% r/r po wzroście o 6,3% r/r w 4q23. Był to pierwszy spadek inwestycji od 4q20** i wynikał z niższych nakładów na budynki i budowle (o 14,2% r/r) przy nadal dodatnich, choć niższych dynamikach nakładów na środki transportu oraz maszyny. W ujęciu sektorowym inwestycje spadły m.in. w transporcie (-20,4% r/r), energetyce (-10,5% r/r) i w przetwórstwie (-2% r/r; przy dużym zróżnicowaniu między branżami). Dane potwierdzają, że 1h24 będzie stał pod znakiem istotnego, choć przejściowego, pogorszenia aktywności inwestycyjnej.

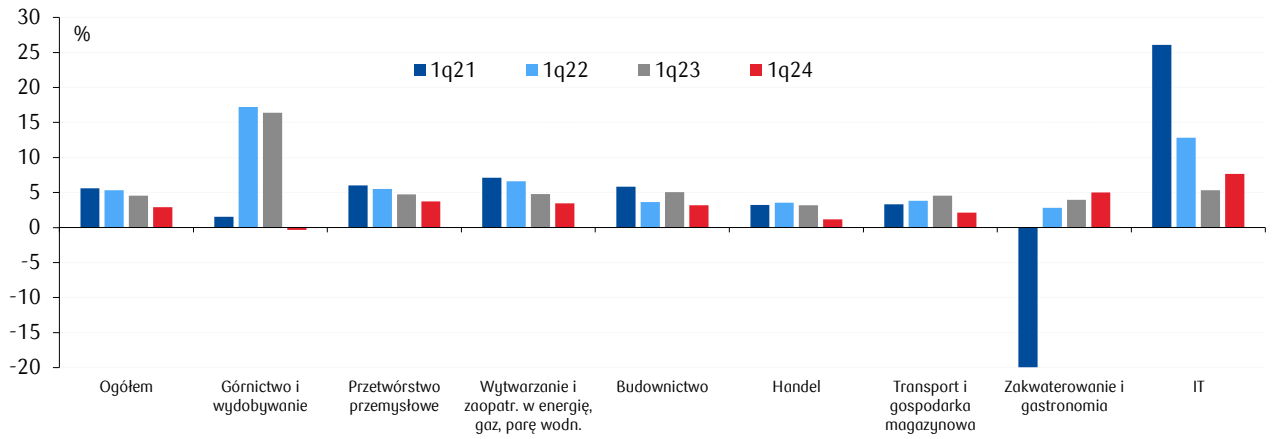
Zespół Analiz Sektorowych
Biuro Analiz Makroekonomicznych
analizy.sektorowe@pkobp.pl
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research
www.centrumanaliz.pkobp.pl

Aleksandra Balkiewicz-Żerek
Analityk Sektorowy
aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl
tel. 22 521 56 59

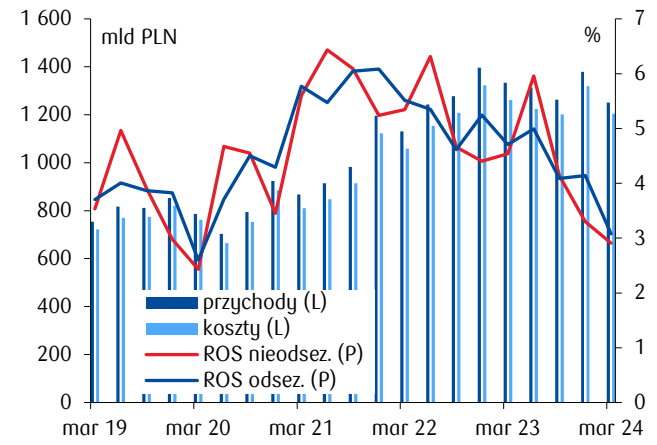
Kamil Pastor
Ekonomista
kamil.pastor@pkobp.pl
tel. 723 670 836

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)* w wybranych sekcjach PKD

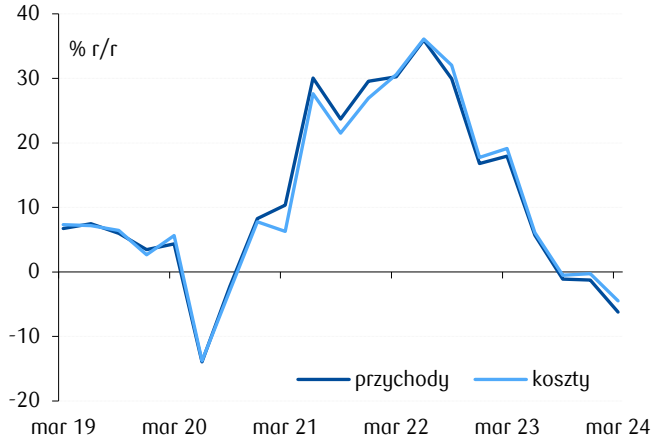


Źródło: GUS, PKO Bank Polski; zatr.>49 osób; * liczony jako: wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

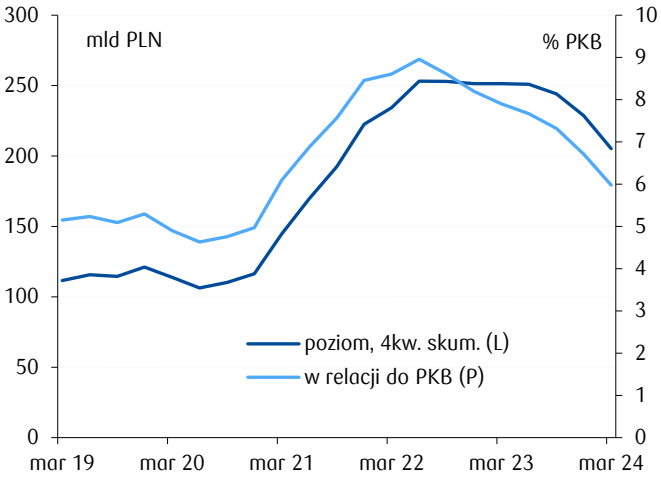
Przychody, koszty i ROS



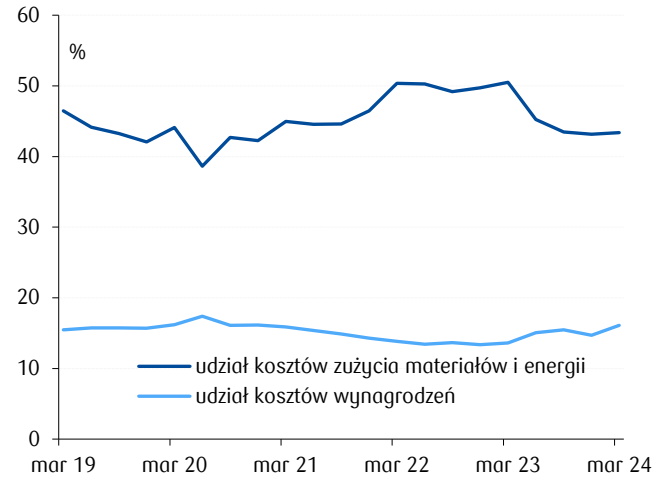
Zmiana przychodów i kosztów



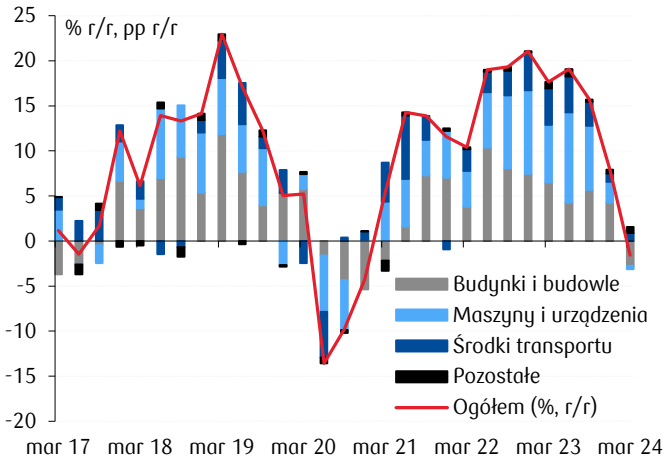
Wynik finansowy netto firm



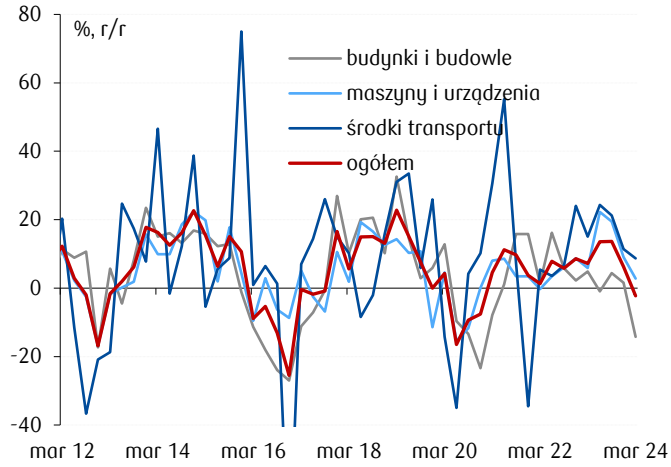
Udział wybranych pozycji kosztowych w kosztach ogółem



Nakłady inwestycyjne firm wg typów środków trwałych – dekompozycja dynamiki rocznej



Nakłady inwestycyjne firm wg typów środków trwałych



Źródło: GUS, PKO Bank Polski; zatr.>49 osób.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127

Biuro Analiz Makroekonomicznych analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Zespół Analiz Sektorowych analizy.sektorowe@pkobp.pl

Michał Koleśnikow (Kierownik)	michal.kolesnikow@pkobp.pl	22 521 81 23
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl	22 521 56 59
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	22 521 81 88
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	22 521 81 25
Maciej Rozkrut	maciej.rozkrut@pkobp.pl	22 521 87 39
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	22 521 81 24
Karolina Sędzimir	karolina.sedzimir@pkobp.pl	22 521 81 28

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: **DAE@pkobp.pl**

Nasze analizy znajdziesz również na **X/Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:

@PKO_Research

Bank Polski | Centrum Analiz

Materiał zatwierdził(a): Michał Koleśnikow

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał") ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregokolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.