

Dobra końcówka roku w wynikach firm niefinansowych

- W 4q25 przychody przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 49 osób były o 3,0% wyższe niż rok wcześniej. Tempo wzrostu kosztów było wolniejsze (+2,5% r/r), co pozytywnie odbiło się na wynikach finansowych. Wynik netto wyniósł 51,7 mld zł (+24,0% r/r), a jego relacja do PKB (w ujęciu skumulowanym za cztery kwartały) delikatnie wzrosła. Rentowność sprzedaży netto (ROS) wyniosła 3,8% (+0,6 pp r/r), a po odsezonowaniu osiągnęła 4,6%, wyraźnie powyżej poziomów obserwowanych w poprzednich kwartałach.
- W większości sekcji PKD rentowność obrotu netto w 4q25 utrzymała się na poziomie podobnym jak rok wcześniej lub jedynie nieznacznie niższym, m.in. w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu oraz branży IT. Jednocześnie wyraźną poprawę odnotowano w energetyce, transporcie oraz sektorze zakwaterowania. Udział firm nierentownych obniżył się względem końca 2024 o 1 pp, do 22% (w przetwórstwie do 24%), jednak nadal pozostaje podwyższony na tle wcześniejszych lat, co wskazuje na utrzymujące się trudności w osiągnięciu zysku netto przez istotną część przedsiębiorstw.
- W całym 2025 przychody firm niefinansowych wzrosły o 2,9%, bliżej dolnej granicy naszej prognozy z początku poprzedniego roku (zakładaliśmy wzrost o 2-5%), a średnioroczna rentowność sprzedaży netto wzrosła o 0,4pp do 3,9%. W 2026 oczekujemy przyspieszenia wzrostu przychodów do 5-7%, przy czym prognoza ta obarczona jest podwyższoną niepewnością związaną z konfliktem na Bliskim Wschodzie – spowolnienie wzrostu PKB stanowi ryzyko w dół dla tej ścieżki, natomiast presja inflacyjna, wynikająca ze wzrostu cen surowców energetycznych, może działać w kierunku przeciwnym. Inflacja, w szczególności na poziomie PPI, może nominalnie wspierać przychody, jednocześnie jednak negatywnie oddziałując na marże, zwłaszcza w branżach energochłonnych, a także w transporcie, budownictwie i wielu innych sektorach o wysokiej wrażliwości kosztowej na ceny energii i surowców.
- Inwestycje przedsiębiorstw 49+ w 4q25 wzrosły o 11,9% r/r wobec 3,3% r/r w 3q25, potwierdzając przyspieszenie ożywienia w całej 2h25. Najsilniejszy impuls widoczny jest w środkach transportu (+33,4% r/r vs 5,8% r/r kwartał wcześniej), co najpewniej odzwierciedla wydatki na tabor kolejowy i transport publiczny, częściowo wspierane zmianami przepisów akumulacji od 2026. Inwestycje w maszyny i urządzenia przyspieszyły do 10,4% r/r z 3,2% r/r, wskazując na rosnącą potrzebę automatyzacji. Po kilku kwartałach spadków odbił segment budynków (6,3% r/r vs 2,1% r/r w 3q25). Coraz więcej sygnałów wskazuje na materializację środków z KPO. Wspiera ją poprawa wyników firm oraz realizacja projektów infrastrukturalnych, co wzmacnia scenariusz kontynuacji cyklu w bieżącym roku mimo globalnych zawirowań.

Biuro Analiz Sektorowych
Biuro Analiz Makroekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl

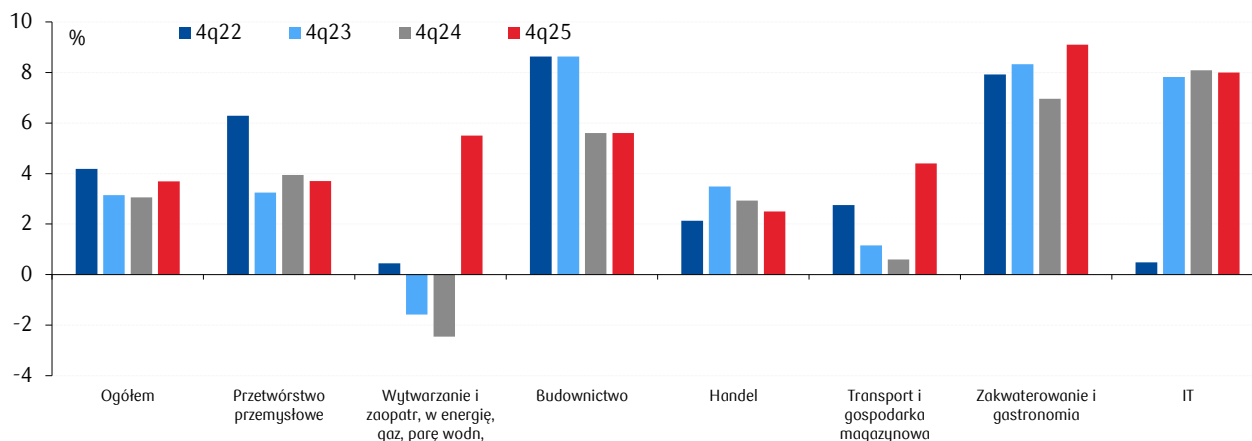
 @PKO_Research

www.centrumanaliz.pkobp.pl

Aleksandra Balkiewicz-Żerek
Analityk Sektorowy
aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl
tel. 785 065 517

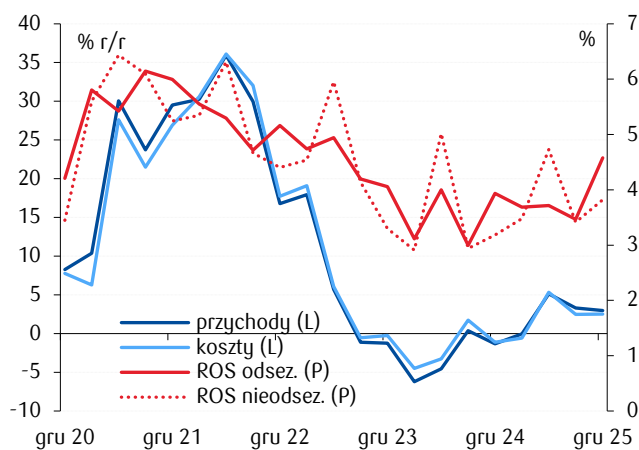
Szymon Fabiański
Ekonomista
szymon.fabianski@pkobp.pl
tel. 722 051 585

Wskaźnik rentowności obrotu netto* w wybranych sekcjach PKD

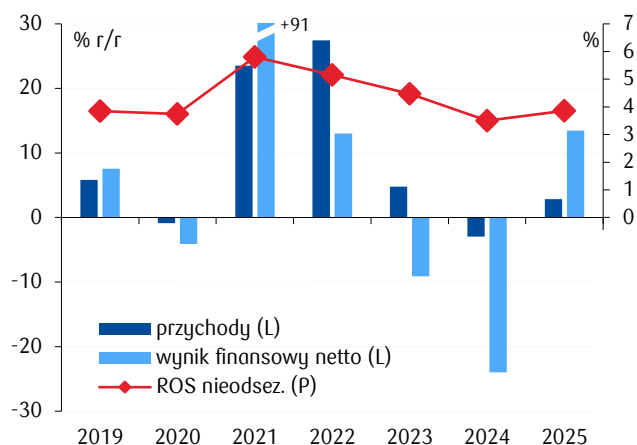


Źródło: GUS, PKO Bank Polski; zatr.>49 osób; * liczony jako: wynik finansowy netto / przychody ogółem, dla 4q25 szacunek własny

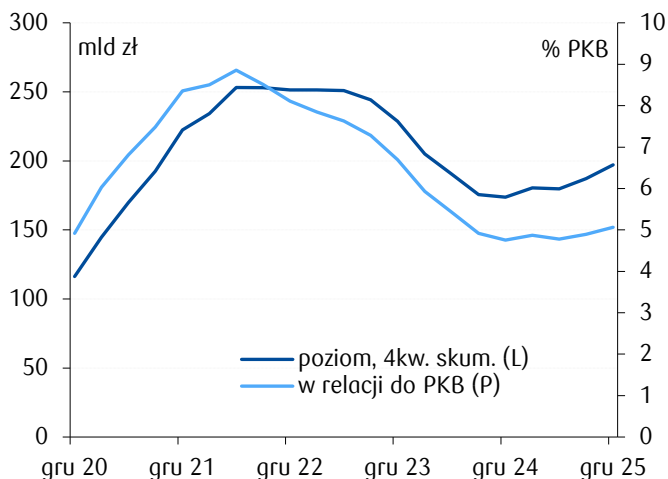
Przychody, koszty i ROS (NPM)



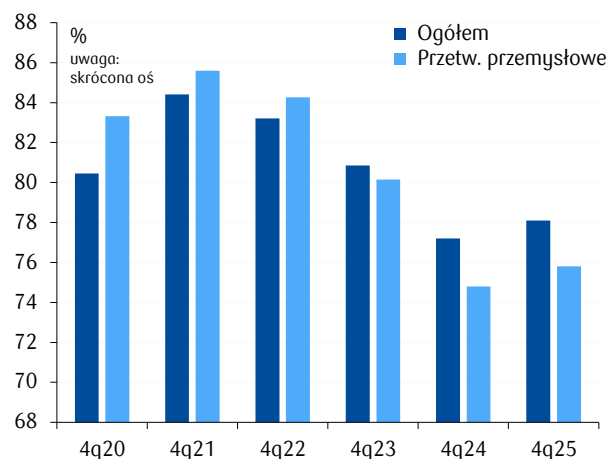
Przychody, wynik finansowy netto firm i ROS (NPM)



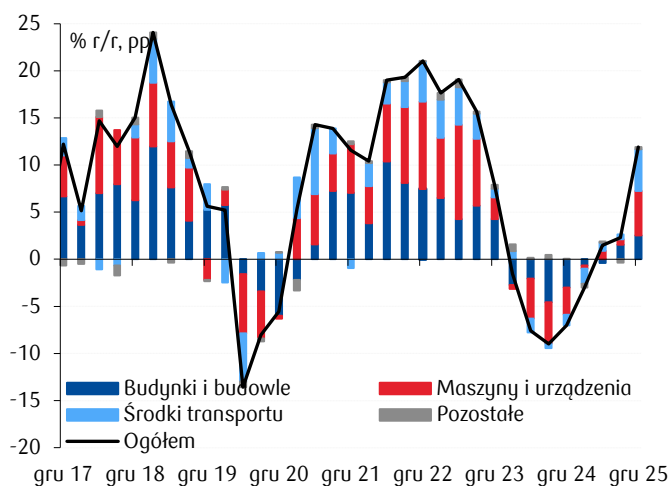
Wynik finansowy netto firm w relacji do PKB



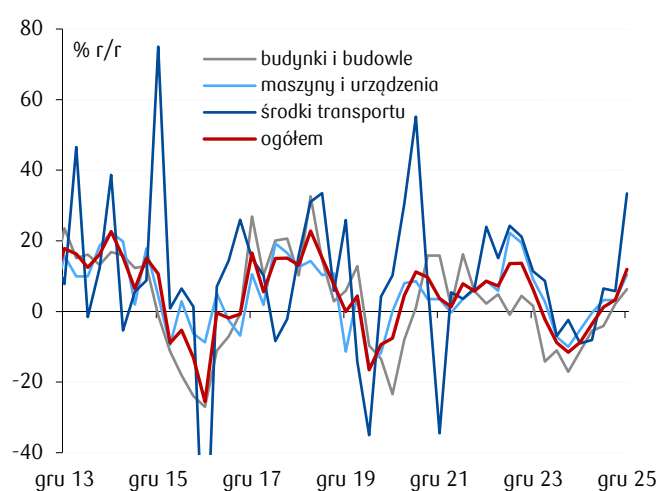
Odsetek rentownych przedsiębiorstw



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.

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

piotr.bujak@pkobp.pl

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.