

OUTLOOK SEKTOROWY NA 2023 ROK



JAK KSZTAŁTUJE SIĘ POTENCJAŁ WZROSTU WYBRANYCH SEKTORÓW GOSPODARCZYCH



TOMASZ TYC

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH I SEKTOROWYCH

Warszawa, 19 stycznia 2023



BNP PARIBAS

Bank zmieniającego się świata

JAK PODSUMUJEMY 2022 ROK DLA BRANŻ

1

ROK 2022 PRZEDSIĘBIORSTWA ZAKOŃCZYŁY Z JESZCZE ROSNĄCYMI PRZYCHODAMI I ZYSKIEM...

Na podstawie danych dotyczących średnich i dużych przedsiębiorstw można stwierdzić, iż z dużym prawdopodobieństwem rok 2022 przyniósł kolejny wzrost przychodów i zysków przedsiębiorstw niefinansowych.

2

...LECZ DYNAMICZNIE ROZWIJAJĄCYM SIĘ PROBLEMEM BYŁY KOSZTY ENERGII, SUROWCÓW I PRACY

Po trzech kwartałach 2022 roku zannualizowane przychody wzrosły o 32%, podczas gdy strona kosztowa o 31%, a jeszcze rok temu dynamika obu tych miar nie przekraczała poziomu 17%. Co wydaje się istotne – wzrosty kosztów dotyczą ogółu ich kategorii, nie pozostawiając bez wpływu na branże krajowej gospodarki.

3

KONIUNKTURA KRAJOWA STOPNIOWO POGORSZAŁA SIĘ...

Ogół branż wskazywał w grudniu 2022 roku na pogorszającą się koniunkturę, która przyjmuje postać zarówno obniżenia ocen bieżących, zmniejszonego popytu (krajowego, jak i zagranicznego), a także stopniowo rosnących barier rozwojowych na rynku pracy oraz w obszarze niedoboru surowców (bądź materiałów).

4

...A OTOCZENIE MIĘDZYNARODOWE STAWAŁO SIĘ CORAZ BARDZIEJ WYMAGAJĄCE

Pośrednie skutki rosyjskiej agresji w formie wzrostów cen surowców, półproduktów bądź nośników energii (a następnie ich podwyższonej zmienności) odczuły wszystkie krajowe branże. Przy czym niektórym spośród nich udało się przenieść te podwyższone koszty na swoich partnerów biznesowych i odbiorców detalicznych.

!

Analizujemy sytuację przedsiębiorstw należących do różnych klas wielkości (9+, 49+...)

A JAK OPISZEMY 2023 ROK W BRANŻACH?

1

PRESJA KOSZTOWA NIE ULEGNIE ZNACZNEJ ZMIANIE...

Mimo notowanych na początku 2023 roku spadków cen kluczowych surowców, metali przemysłowych czy energii – pozostaną one dalej powyżej swoich wieloletnich średnich. Tym samym przedsiębiorstwa muszą nauczyć się działać w otoczeniu podwyższonej presji ze strony kosztów.

2

...CZEMU TOWARZYSZYĆ BĘDZIE OGRANICZAJĄCA SIĘ KONSUMPCJA W KRAJU...

Krajowa konsumpcja wykaże w 2023 roku jedynie symboliczny wzrost wartości, a w ujęciu realnym będzie można mówić o jego spadku, mimo działań ostonowych wprowadzanych przez rząd w formie programów. Nawet jeżeli w roku wyborczym można by oczekiwać wzrostu dochodów rozporządzanych konsumentów.

3

...ALE TAKŻE GLOBALNIE...

Kluczowe globalne rynki w rozpoczętym 2023 roku albo wejdą... albo już najprawdopodobniej znajdują się na terytorium recesyjnym. Chociaż odrzucenie przez Chiny polityki „zero Covid” może potencjalnie oznaczać wyższy niż dotychczas zakładany wzrost światowej gospodarki (ale jest to obarczone wysokim ryzykiem).

4

...A ŹRÓDŁEM RYZYKA DLA ROZWOJU POZOSTANIE OTOCZENIE MIĘDZYNARODOWE

Mimo, iż polska gospodarka ucierpiała w ograniczonym stopniu przez rosyjską agresję, w 2023 roku będziemy dalej sąsiadować z krajem na którego terytorium prowadzone są działania wojenne. Oznacza to utrzymanie ryzyka dla krajowych łańcuchów wartości oraz obniżenie inwestycji prywatnych.

!

Analizujemy sytuację przedsiębiorstw należących do różnych klas wielkości (9+, 49+...)





BNP PARIBAS

**CO JEST W
RAPORCIE?**

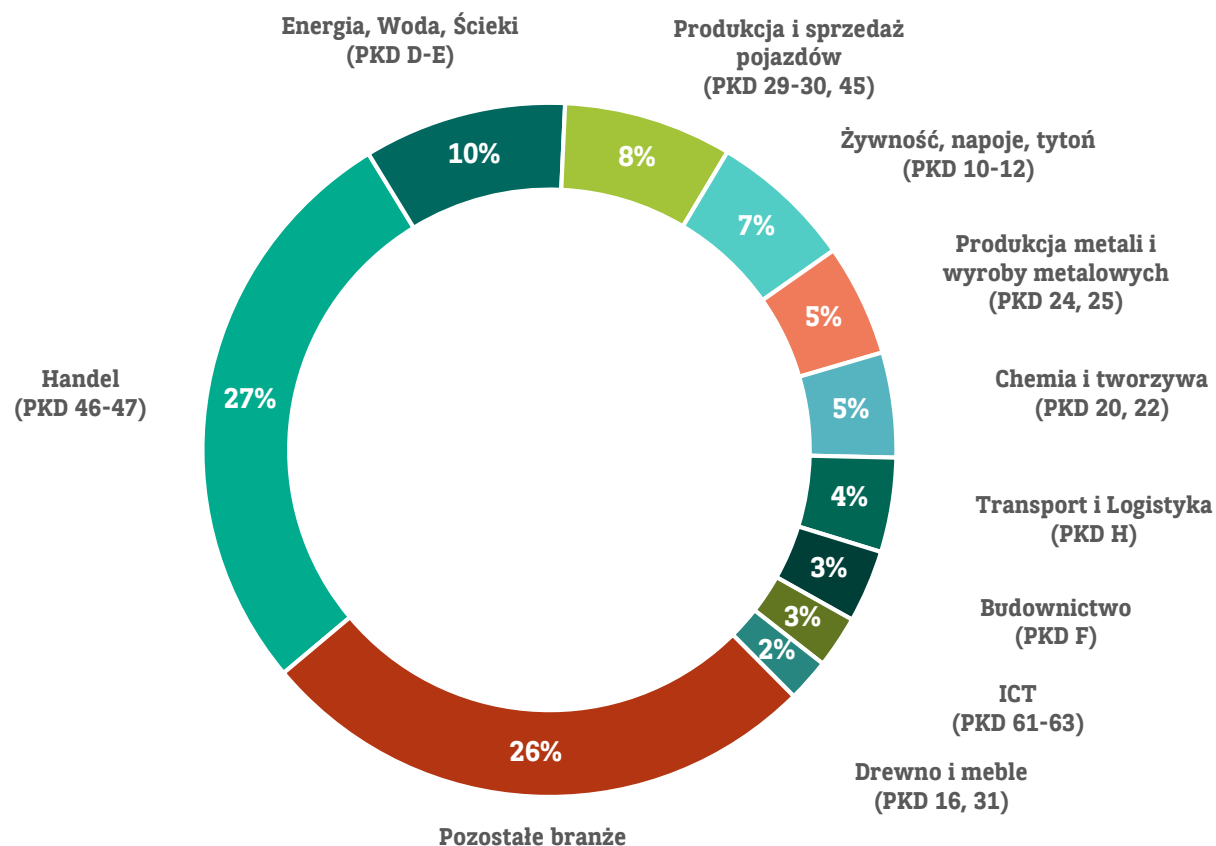
SEKTORY: PRZEDMIOT ANALIZY

W niniejszym opracowaniu dokonujemy analizy dziesięciu kluczowych z punktu widzenia krajowej gospodarki makrosektorów gospodarczych. Należy wyraźnie podkreślić, iż nie są to pojedyncze branże, lecz powiązane ze sobą rodzaje aktywności gospodarczej. Przy czym samo to powiązanie może dotyczyć podobnego obszaru produkcji (np. przetwórstwo żywności, tj. PKD 10-11-12; bądź sprzedaż detaliczna i dystrybucja hurtowa, tj. PKD 45 i 46) bądź powiązania procesowe (np. produkcja i sprzedaż pojazdów oraz ich części, tj. PKD 29, 30 i 45).

Wśród ww. makrosektorów znajdziemy przedstawicieli bardziej tradycyjnych branż handlowych czy produkcyjnych, ale także takie, gdzie wartość dodana krajowej produkcji jest ponadprzeciętnie wysoka (m.in. sektor ICT).

Przyjęta przez nas klasyfikacja, a zatem powiązane ze sobą dziesięć makrosektorów gospodarczych, generowało na koniec pierwszej połowy 2022 roku prawie 74% przychodów ogółem sektora przedsiębiorstw (uwzględniono firmy zatrudniające ponad 9 pracowników, bez względu na sektor własności). Względem poprzedniego roku udział ww. makrosektorów praktycznie nie uległ zmianie.

Udział¹ sektorów w przychodach ogółem przedsiębiorstw²

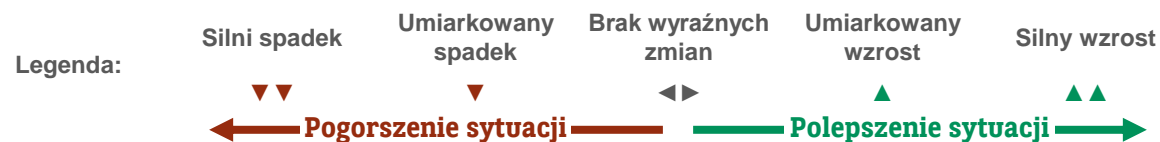


1) Zaokrąglenia 2) Dane zannualizowane dla przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 pracowników

Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

SEKTORY: JAKI BĘDZIE 2023 ROK?

Makrosektor gospodarczy	Model biznesowy			Kluczowe ryzyka / koszty			
	Inwestycje	Sprzedaż	Zysk	Praca	Surowce	Energia	Finansowanie
Handel (PKD 46-47)	◄►	▲	▲	▼	▼	◄►	▼
Energia, Woda, Ścieki (PKD D-E)	▲▲	▲▲	▲	◄►	▼	▼	◄►
Produkcja i sprzedaż pojazdów (PKD 29-30, 45)	▲	▲	▲	◄►	▼	▼	◄►
Żywność, napoje, tytoń (PKD 10-12)	▲	◄►	▲	▼▼	▼	▼	◄►
Produkcja metali i wyroby metalowych (PKD 24, 25)	▼	◄►	◄►	◄►	▼	▼	▼
Chemia i tworzywa (PKD 20, 22)	▲	◄►	▲	◄►	▼▼	▼▼	▼
Transport i Logistyka (PKD H)	▲	▲	◄►	▼	▼	◄►	▼▼
Budownictwo (PKD F)	▼	▼	◄►	◄►	▼	◄►	▼▼
ICT (PKD 61-63)	◄►	▲	▲	▼▼	◄►	◄►	▼▼
Drewno i meble (PKD 16, 31)	▼	▼	◄►	▼	▼	▼	▼▼



Źródło: BNP Paribas Bank Polska

Prognozy Banku BNP Paribas

Główne wskaźniki dla Polski*:	2021	2022	2023	2024
Dynamika PKB (% r/r)	6,8	5,0	0,5	3,0
Konsumpcja gospodarstw domowych (% r/r)	6,3	3,9	0,8	2,5
Inwestycje brutto (% r/r)	2,1	4,0	0,0	2,0
Inflacja CPI (% r/r)	5,1	14,3	13,0	8,0
Inflacja bazowa (% r/r)	4,1	9,1	10,8	6,2
Wynagrodzenia w gospodarce narodowej (% r/r)	8,9	12,0	13,5	9,5
Stopa bezrobocia rejestrowanego (%)	6,4	5,4	5,7	6,0
Saldo sektora general government (% PKB)	-1,9	-3,5	-4,5	-3,5
Saldo na rachunku bieżącym (% PKB)	-0,7	-4,0	-3,0	-2,5
Stopa referencyjna NBP (% , koniec okresu)	1,75	6,75	6,75	5,50
EURPLN (koniec okresu)	4,59	4,69	4,70	4,60

*Dane średnioroczne o ile nie zaznaczono inaczej; Źródło: GUS, NBP, Eurostat, Bank BNP Paribas

W scenariuszu bazowym zakładamy, że polska gospodarka wzrośnie w tym roku o 0,5%. Prognozujemy, że ze względu na wysoką bazę porównawczą w pierwszym kwartale bieżącego roku roczna dynamika PKB będzie ujemna, jednak w dalszej części roku powinna się ona znajdować nieco powyżej 1% r/r. Ścieżka prognozowanej dynamiki PKB jest jednak w tym roku obciążona dość dużą niepewnością.

Na szybszy wzrost gospodarczy w Polsce może wpłynąć lepsza koniunktura zagranicą wynikająca np. ze zniesienia w Chinach ograniczeń związanych z pandemią Covid-19. Z drugiej strony silniejszy od spodziewanego spadek inwestycji związany z ubiegłorocznymi podwyżkami stóp procentowych, czy też większa skala redukcji zapasów, mogą skutkować stagnacją lub spadkiem PKB w Polsce w tym roku.





BNP PARIBAS

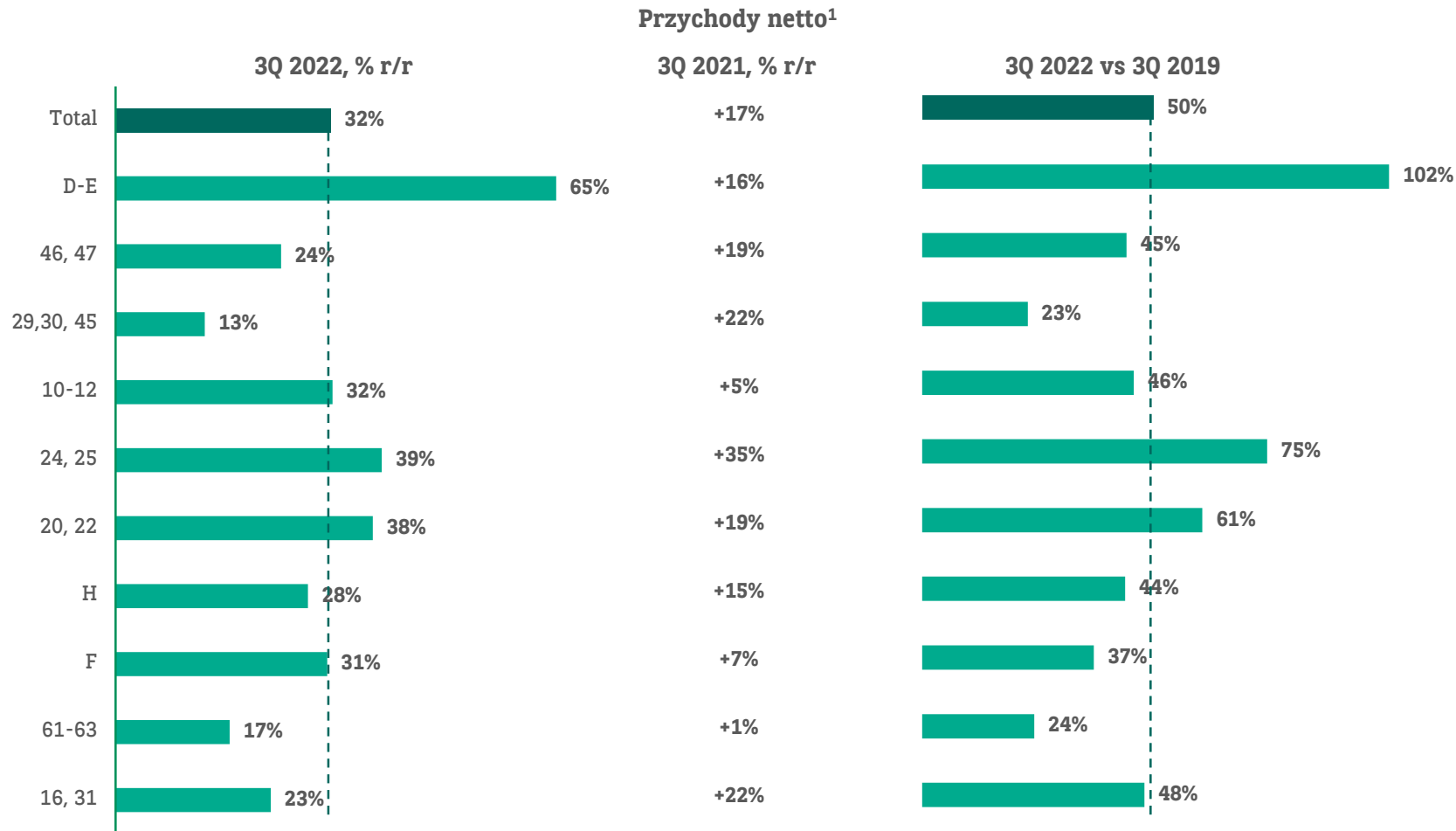
KLUCZOWE RYZYKA NA 2023

RYZIKO: NIERÓWNE TEMPO WZROSTU PRZYCHODÓW

Patrząc na tempo zmian przychodów wybranych przez nas makrosegmentów gospodarczych widzimy, że **nie wszystkie spośród nich uzyskały wynik przewyższający średnią dla całego sektora przedsiębiorstw** (zatrudniających powyżej 49 pracowników).

Ponadprzeciętnie szybko rosły przychody (w ujęciu rocznym) makrosegmentu utilities (PKD D-E), świadczących podstawowe usługi wykorzystywane przez ogół branż gospodarczych. Oznacza to, iż **ogół przedsiębiorstw niefinansowych znajduje się będzie pod silną presją kosztową**, która w kolejnych kwartałach 2023 roku może się wzmacniać.

Należy także wskazać, iż nawet jeżeli względem 2019 roku ogół makrosegmentów osiągnął wzrost – jego skala była silnie zróżnicowana. Przykładowo, branża przetwórstwa żywności (PKD 10-12) zwiększył swój przychód netto względem 2019 roku o blisko 46%, podczas gdy średnia dla całego sektora przedsiębiorstw wzrosła o 50%, a w przypadku jednego z liderów polskiego eksportu, tj. szerokorozumianej branży automotive przyrost wyniósł poniżej ¼.



1) Dane annualizowane dla podmiotów zatrudniających powyżej 49 pracowników

Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

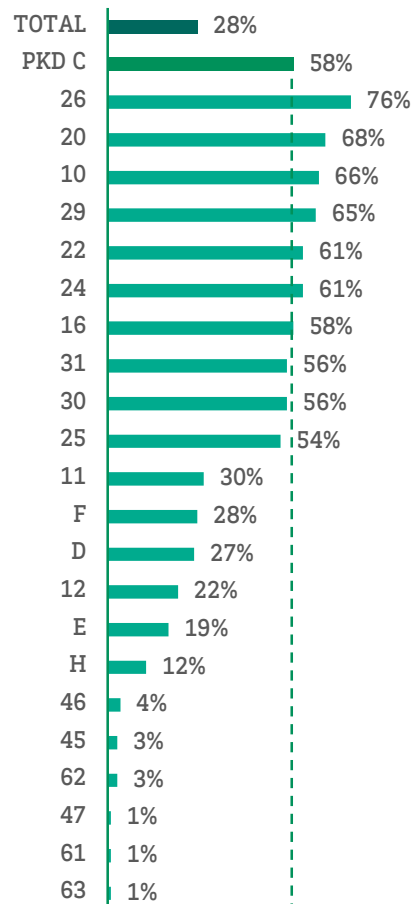
RYZIKO: KOSZTY ENERGII I MATERIAŁÓW

Analiza ryzyka w obszarze kosztów energii i materiałów powinna być prowadzona nie na poziomie makrosegmentów, ale poszczególnych branż.

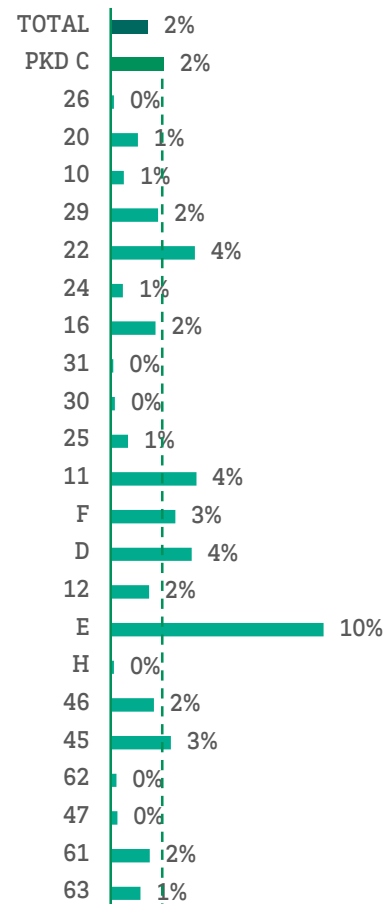
Szereg kluczowych branż gospodarczych jest silnie zależna od kosztów półproduktów bądź surowców produkcyjnych, co ilustruje udział wydatków na materiały w kosztach operacyjnych ogółem. Tradycyjnie – branże przemysłowe, charakteryzuje znacznie wyższy udział tego miernika, niż usługowe. Należy przy tym pamiętać, iż przez większość 2022 roku ceny podstawowych surowców rosły w pierwszej połowie roku, zaś w drugiej – wykazywały się znaczną zmiennością.

Kolejnym ryzykiem jest dla analizowanych branż koszt energii. Nawet jeżeli w większości wypadków udział wydatków na energię nie przekracza 1% ogółu kosztów operacyjnych, o tyle w minionym roku mieliśmy do czynienia z bezprecedensowym wzrostem ogółu nośników energii, zarówno na rynku międzynarodowym, jak również krajowym. Presja kosztowa jest jedynie w części kompensowana przez publiczne działania osłonowe, które zaczęto wdrażać w końcu 2022 roku.

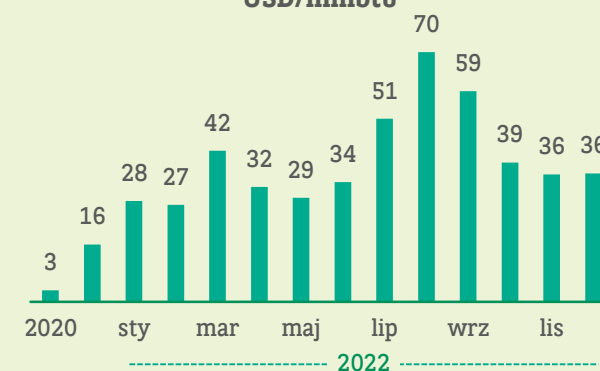
Materiałochłonność¹



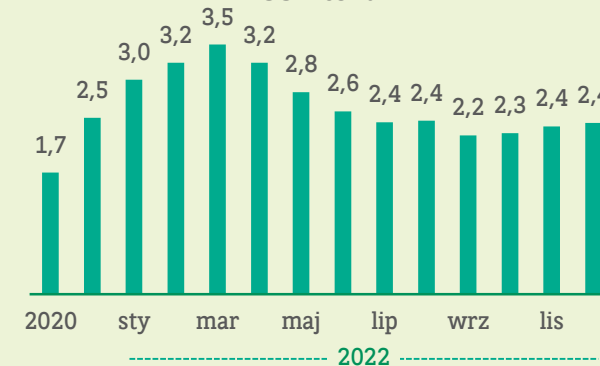
Energochłonność²



Kształtowanie się cen gazu, USD/mmbtu



Kształtowanie się cen aluminium, tys. USD/tona



1) Udział wydatków na materiały w kosztach operacyjnych 2) Udział wydatków na energię w kosztach operacyjnych

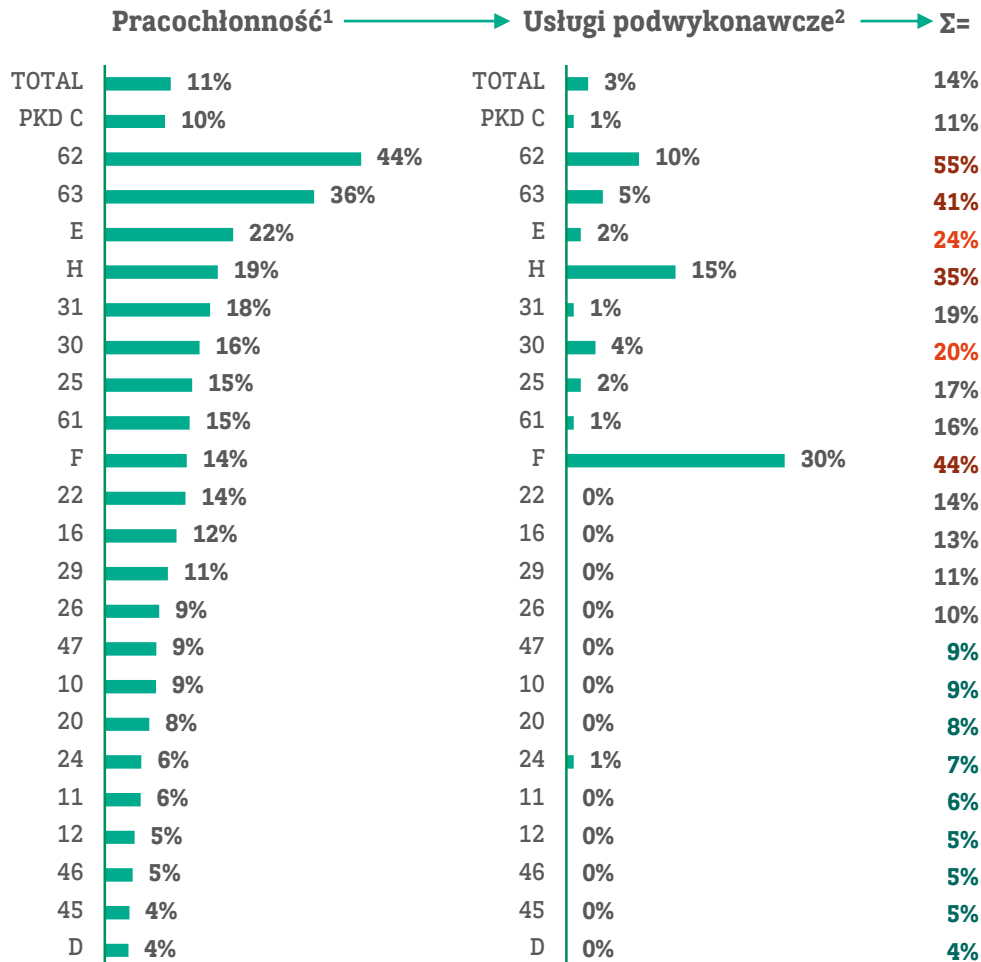
Źródło: GUS, PONT Info, Bank Światowy, BNP Paribas Bank Polska

RYZIKO: KOSZTY PRACY

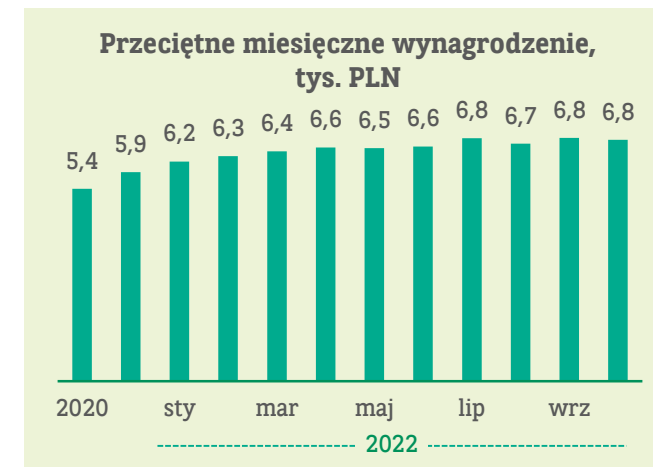
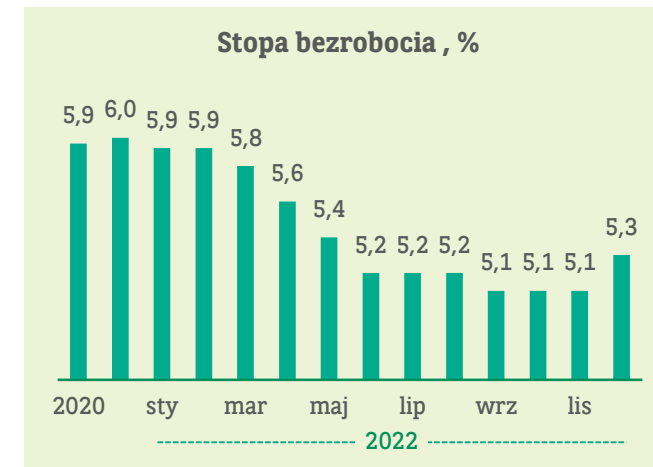
Szczególnym wyzwaniem dla analizowanych branż są koszty pracy – wynika to nie tylko z pracochłonności poszczególnych procesów produkcyjnych, ale także kształtowania się warunków rynku pracy.

Od 1 stycznia 2023 roku płaca minimalna wzrosła do 3,5 tys. PLN (o 480 PLN więcej wobec 2022 roku), zaś od lipca br. Kwota ta wzrośnie o kolejne 110 PLN do 3,6 tys. PLN. Oznacza to zauważalny wzrost podstawowego kosztu dla wielu branż.

Wśród analizowanych sektorów, koszty osobowe, uwzględniające zarówno bezpośrednie koszty zatrudnienia, jak również wydatki ponoszone na podwykonawców, przekraczają relatywnie często 1/3 ogółu kosztów operacyjnych. Przy czym sytuacja w branżach pracochłonnych jest silnie zróżnicowana – mamy zarówno do czynienia z firmami, gdzie płaca minimalna, bądź jej wzrost, nie są jakimkolwiek problemem (np. branża oprogramowania), jak również takie, gdzie każdy jej wzrost bezpośrednio przekłada się na bieżące koszty operacyjne (np. branża transportu i logistyki).



1) Udział wydatków na pracowników (uwzględniając obowiązkowe składki) w kosztach operacyjnych 2) Udział wydatków na podwykonawców w kosztach operacyjnych



Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

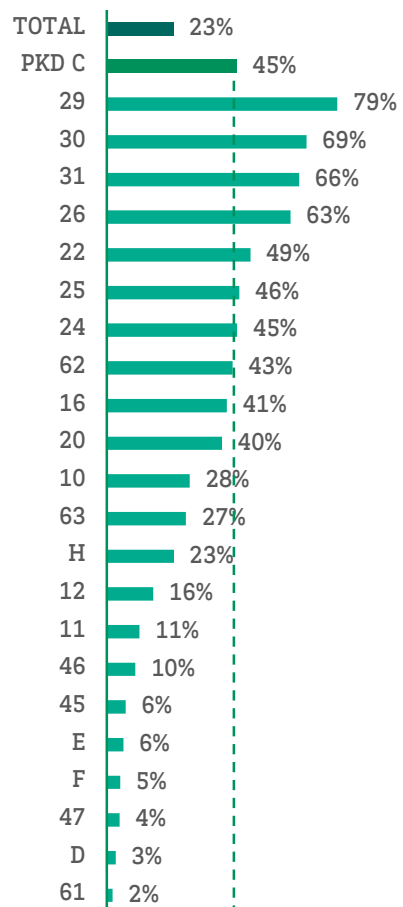
RYZIKO: EKSPOZYCJA NA RYNKI ZAGRANICZNE

Istotnym wyzwaniem dla części analizowanych branż pozostanie ich ekspozycja na rynki zagraniczne – zarówno w rozumieniu, generowania przychodów z tytułu eksportu, jak również pozyskiwania surowców, półproduktów bądź innych komponentów do produkcji własnej.

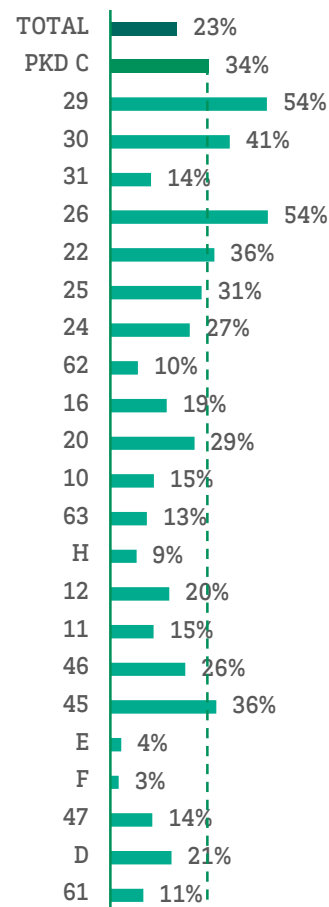
Rok 2022 można scharakteryzować jako okres ponadprzeciętnie podwyższonej zmienności kursów głównych walut względem PLN. Z jednej strony widoczna deprecjacja PLN pomogła zwiększyć konkurencyjność krajowego eksportu, pomimo ograniczonego popytu globalnego u niektórych naszych odbiorców. Z drugiej zaś – osłabienie krajowej waluty prowadziło do wzrostu kosztów bieżącej działalności, które były importowane.

Rok 2023 będzie stał pod znakiem kontynuacji podstawowego trendu z roku poprzedniego, tj. wysokiej zmienności kursu walutowego. Towarzyszyć temu będzie stopniowe odzyskiwanie wartości przez PLN, niemniej będzie to powiązane ze zdolnością Banku Centralnego do zapanowania nad inflacją. **W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że RPP utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie do końca bieżącego roku.** Nie pozostanie to bez wpływu na kształtowanie się kursu walutowego.

Przychody eksportowe¹

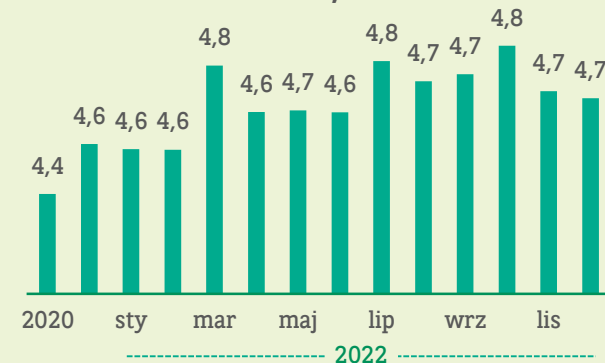


Importochłonność²

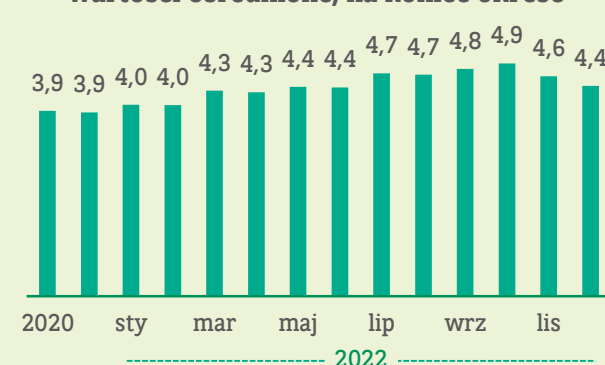


1) Udział przychodów z eksportu w ogóle przychodów 2) Udział wartości importu w kosztach operacyjnych ogółem

Kształtowanie się kursu EURPLN, wartości uśrednione, na koniec okresu

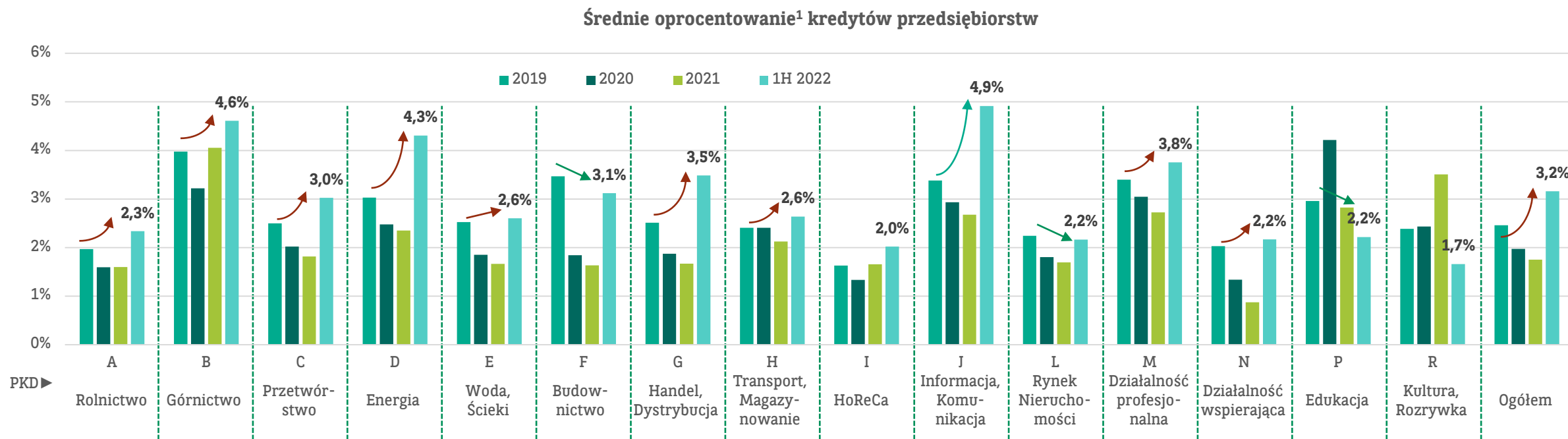


Kształtowanie się kursu USDPLN, wartości uśrednione, na koniec okresu



Źródło: GUS, PONT Info, Narodowy Bank Polski, BNP Paribas Bank Polska

RYZIKO: KOSZT FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO PRZEDSIĘBIORSTW



1) Wartość płatności odsetkowych podzielona przez sumę zobowiązań kredytowych (w tym pożyczkowych) krótko- i długoterminowych względem sektora bankowego

Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

Jeszcze w pandemicznym roku ogół analizowanych sekcji PKD odczuło ograniczenie średniego oprocentowania kredytów (krótko-, jak i długo-terminowych), co wiązało się bezpośrednio z prowadzoną przez Narodowy Bank Polski akomodacyjną polityką pieniężną, która miała stanowić dodatkowy bufor płynnościowy dla sektora przedsiębiorstw.

Natomiast w kolejnych latach, wraz z reorientacją Rady Polityki Pieniężnej na zwalczanie inflacji – widać stopniowy wzrost uśrednionego kosztu kredytów i pożyczek bankowych. W zakończonym drugim półroczu, jak również na początku 2023 roku należy oczekiwać dalszego wzrostu tego kosztu, z uwagi na podniesienie we wrześniu 2022 roku stóp procentowych do 6.75%, które pozostaną utrzymane na tym poziomie co najmniej do 2024 roku.

RYZIKO: STRUKTURA FINANSOWANIA PRZEDSIĘBIORSTW

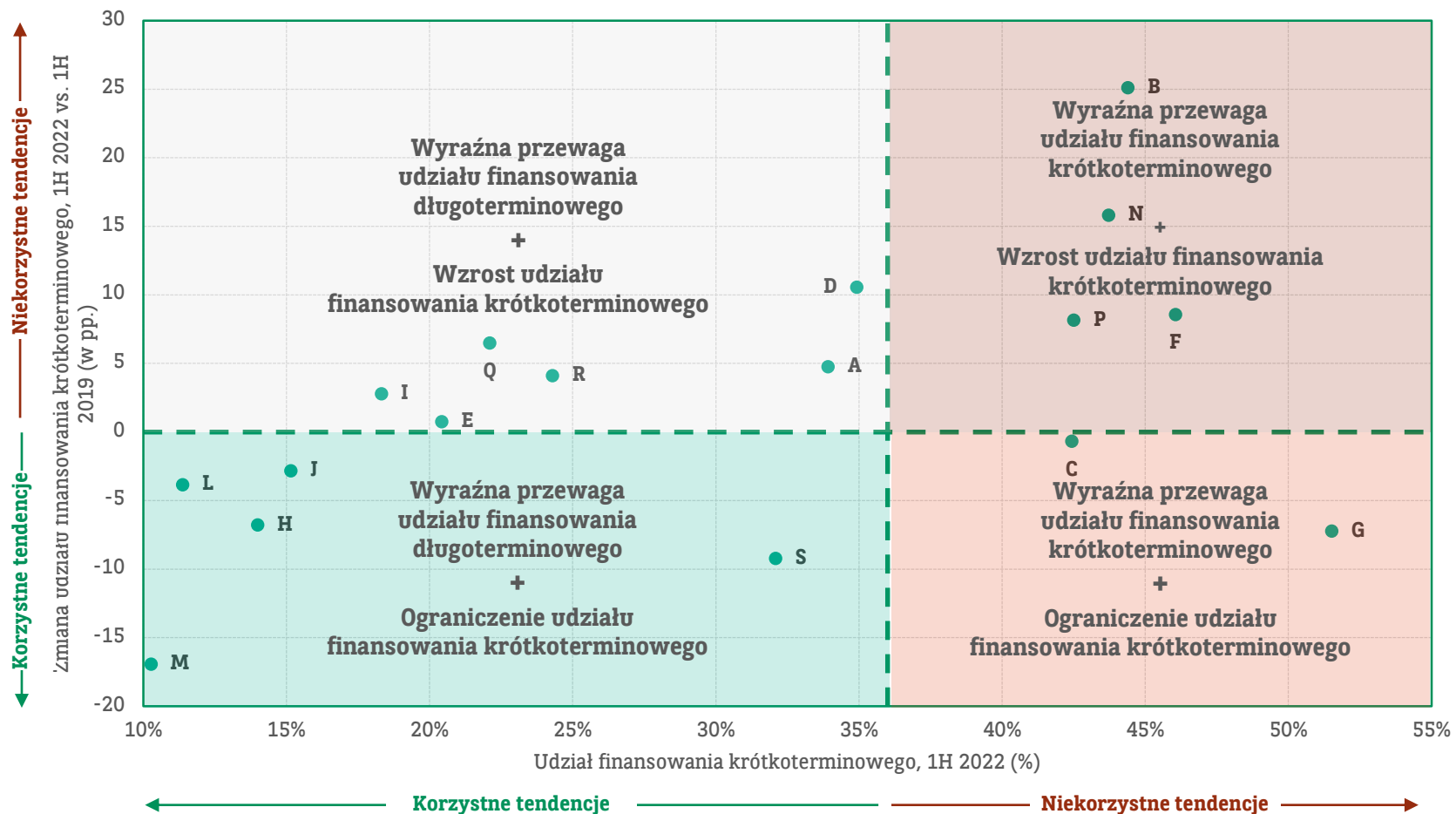
Kolejnym źródłem problemów dla sektora przedsiębiorstw niefinansowych będzie **struktura jego bieżącego finansowania**.

W ujęciu teoretycznym, optymalne jest sięganie przez przedsiębiorstwa przede wszystkim po finansowanie zewnętrzne (np. w formie kredytów, pożyczek, ale także emisji obligacji), które będzie miało charakter długoterminowy (co najmniej 5-cio letni). Dzięki takiemu podejściu firma może uzyskać oszczędności z tytułu korzystnego kształtowania się stopy procentowej.

W pierwszej połowie 2022 roku, **większość sekcji PKD** (najwyższej możliwej agregacji) **charakteryzowało się relatywnie ograniczonym** (nieprzekraczającym poziomu 1/3) udziałem finansowania działalności przez instrumenty krótkoterminowe. Jedynie w przypadku handlu i dystrybucji (PKD G) udział ten przekroczył ½.

Źródłem ryzyka pozostaje jednak niekorzystnie kształtująca się dynamika tego źródła finansowania, która prowadzi do stopniowej erozji bezpiecznego poziomu finansowania działalności gospodarczej rozwiązaniami długoterminowymi.

Finansowanie krótkoterminowe¹ w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych²

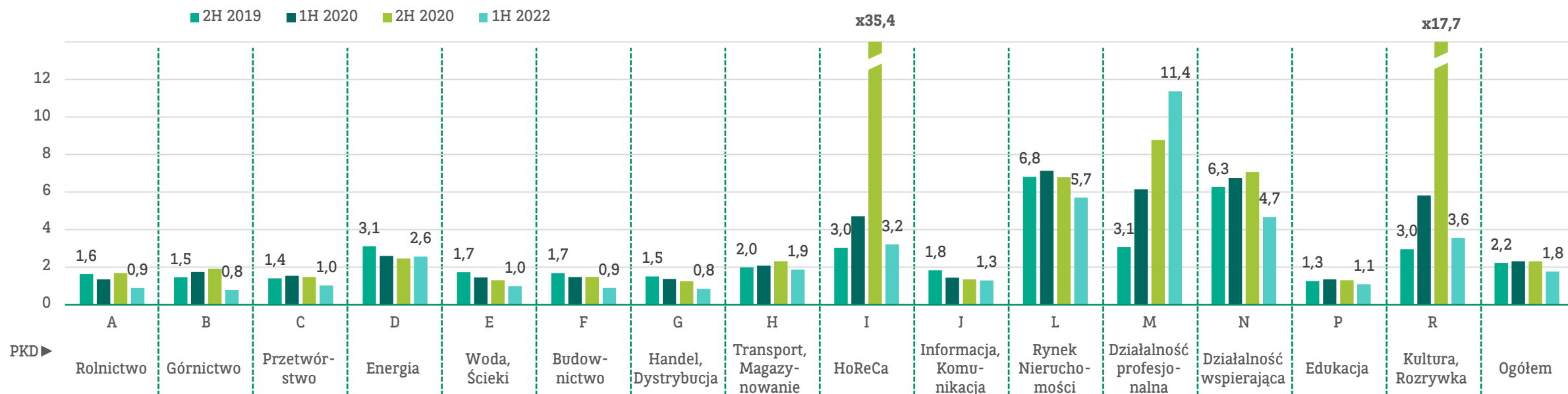


1) Dane annualizowane 2) Dotyczy przedsiębiorstw zatrudniających co najmniej 9 pracowników

Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

RYZIKO: ZDOLNOŚĆ FINANSOWANIA DŁUGU

Całkowity dług¹ do EBITDA² w sektorze przedsiębiorstw³



1) Suma zobowiązań z tytułu kredytów (i pożyczek), obligacji i papierów wartościowych 2) Zysk brutto powiększony o dotacje i amortyzację 3) Dotyczy przedsiębiorstw zatrudniających co najmniej 9 pracowników

Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

Co istotne na koniec pierwszego półrocza 2022 roku, w zdecydowanej większości sekcji PKD doszło do unormowania udziału całkowitego długu do EBITDA (zgodnie z rynkowym standardem – powinien wynosić mniej niż 2,0, co oznacza zdolność do spłaty w ciągu dwóch lat ogółu zobowiązań). Tym samym poza kilkoma wyjątkami, doszło albo do ograniczenia poziomu zadłużenia, bądź też przedsiębiorstwa uzyskały przyrosty swoich przychodów brutto.

Do polepszenia sytuacji doszło nawet w sektorze HoReCa (PKD I), jak również w tzw. przemysłach czasu wolnego (PKD R) – Dług/EBITDA obniżył się z poziomów przekraczających x15, gdyż podmioty z tych sektorów zostały wsparte przez władze publicznej w okresie pandemicznym.

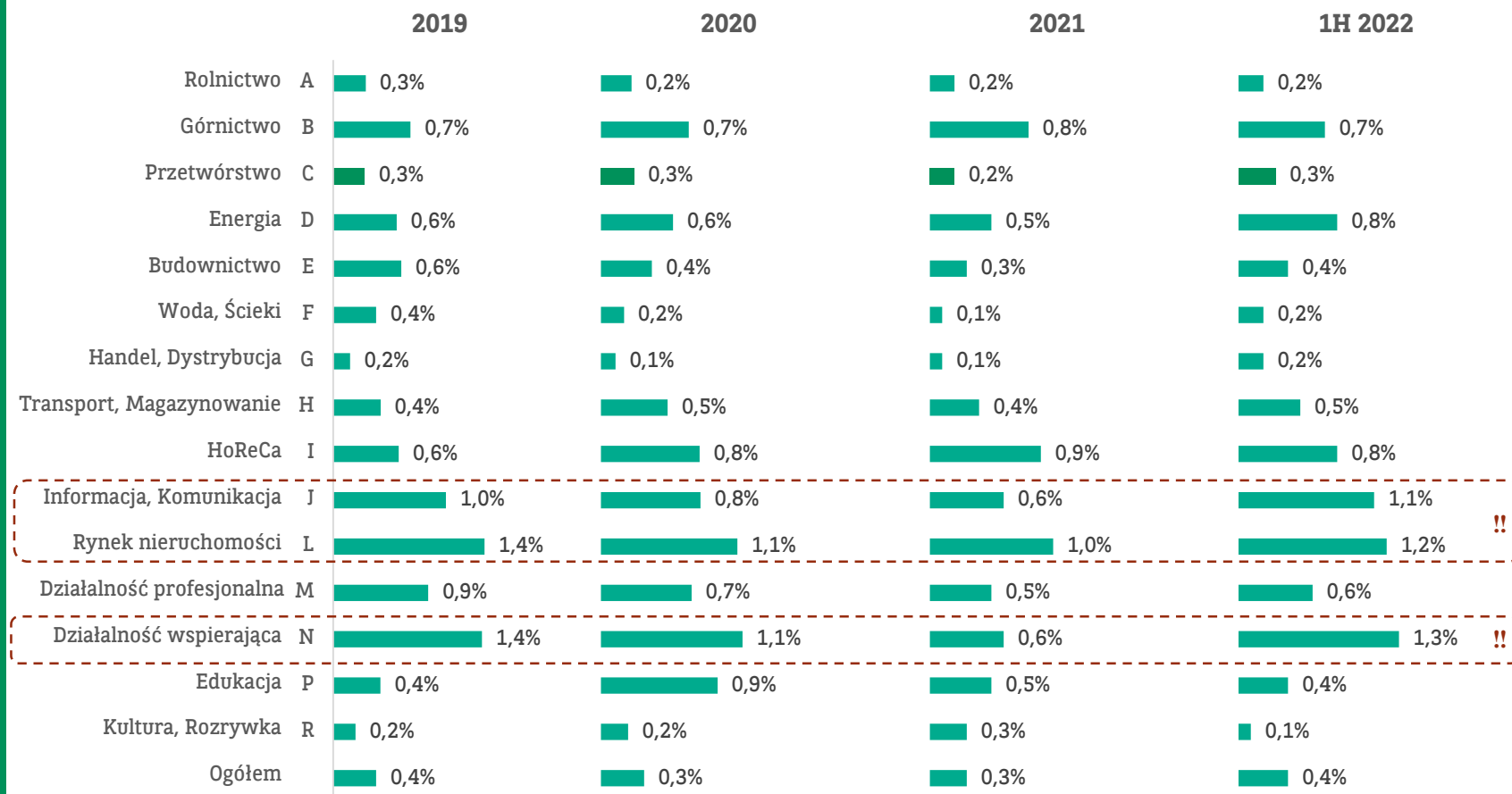
RYZIKO: FINANSOWANIE

Równocześnie dotychczas wysokość płatności odsetkowych nie stanowiła istotnej części przychodów netto analizowanych działów PKD. Oczywiście na poziomie niższych agregacji sytuacja jest wyraźnie dużo bardziej zróżnicowana, niemniej nie odbiega aż tak znacznie od danych ogólnych.

Co istotne w przypadku większości branż nie widać dużych różnic między danymi dla ostatnich normlanych (przedpandemicznych) danych, jak również najbardziej bieżących uwzględniających długoterminowy wpływ pandemii oraz wojny na terytorium naszego wschodniego sąsiada. To efekt szybko rosnących przychodów (choć w 2023 roku należy oczekiwać wyraźnego spadku ich dynamiki), jak również relatywnie ograniczonych wzrostów zobowiązań kredytowo-pożyczkowych przedsiębiorstw (efektem kosztów odsetkowych).

Nawet jeżeli skala zmian w większości wypadków pozostaje pomijalna, warto wskazać np. sektor obsługi rynku nieruchomości (PKD L) bądź działalność wspierającą (PKD N), którym udało się na koniec pierwszej połowy 2022 roku obniżyć udział płatności odsetkowych w przychodach netto. Niemniej druga połowa zakończonego już roku, jak również pierwsze kwartały 2023 roku mogą być pod tym względem bardziej wymagające.

Udział płatności odsetkowych w przychodach netto, mln PLN¹



1) Dane annualizowane

Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska



BNP PARIBAS

NASZ VIEW NA SEKTORY

HANDEL (PKD 46,47): WZROST PRZYCHODÓW, ALE PRESJA NA MARŻE ROŚNĘ

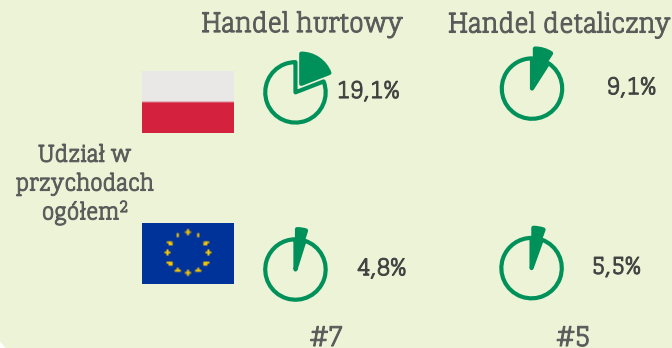
Krajowa branża handlu detalicznego i hurtowego wygenerowała w 2022 roku ponad 28% przychodów sektora przedsiębiorstwa niefinansowych, wyprzedzając jakąkolwiek inną branżę.

Zarówno w hurcie, jak i detalu, ostatni rok przyniósł wzrost przychodów, jak również poprawę rentowności podstawowej działalności. Przy czym dostępne dane wskazują, iż w drugiej połowie 2022 roku dochodziło do niewielkiego ograniczenia rentowności – niemniej dalej pozostawała ona na poziomie znacznie przewyższającym długoterminową średnią (dla lat 2010-2019).

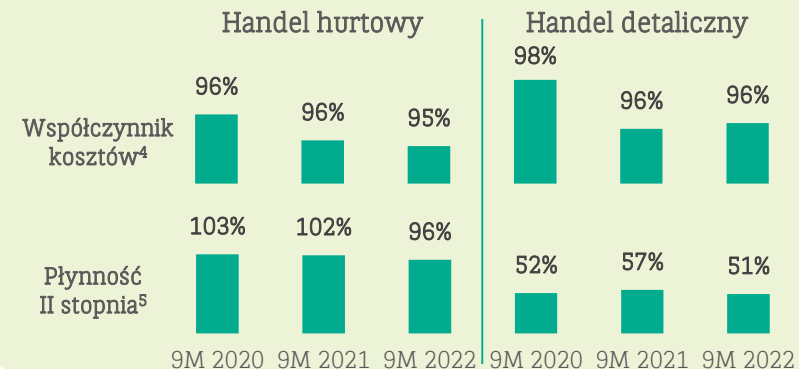
W obu segmentach branży handlowej doszło w ciągu ostatnich lat do ograniczenia poziomu kosztów (dzięki dynamicznie wzrastającym przychodom), ale wyniki po stronie płynności wskazują na pewne wyzwania, które mogą pojawić się w przyszłości.

Co jest istotne – mimo notowane wzrostu wyniku netto, obie branże charakteryzowały się także rosnącą stratą netto (w ujęciu annualizowanym). Na razie nie stanowi to wyzwania – ale należy pamiętać, iż w branży działają obok siebie zarówno dobre, jak i słabe podmioty.

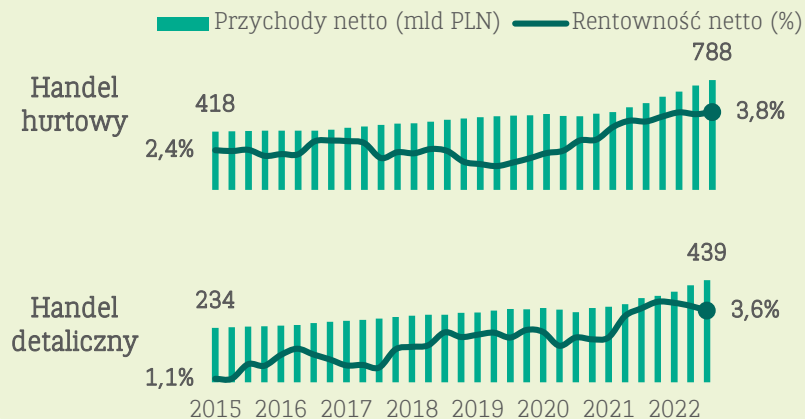
Rola branży na tle ogółu firm w Polsce¹ i UE¹



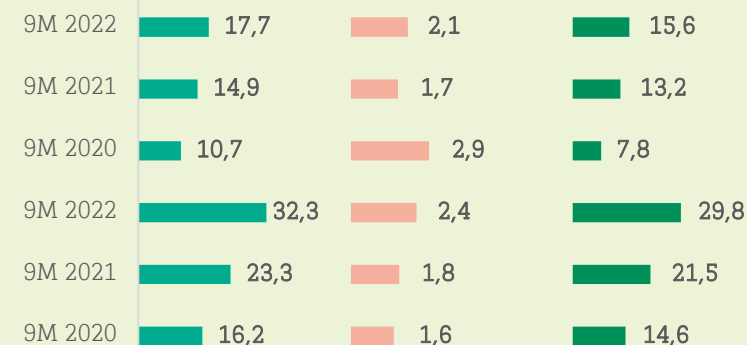
Wybrane mierniki finansowe średnich i dużych firm



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

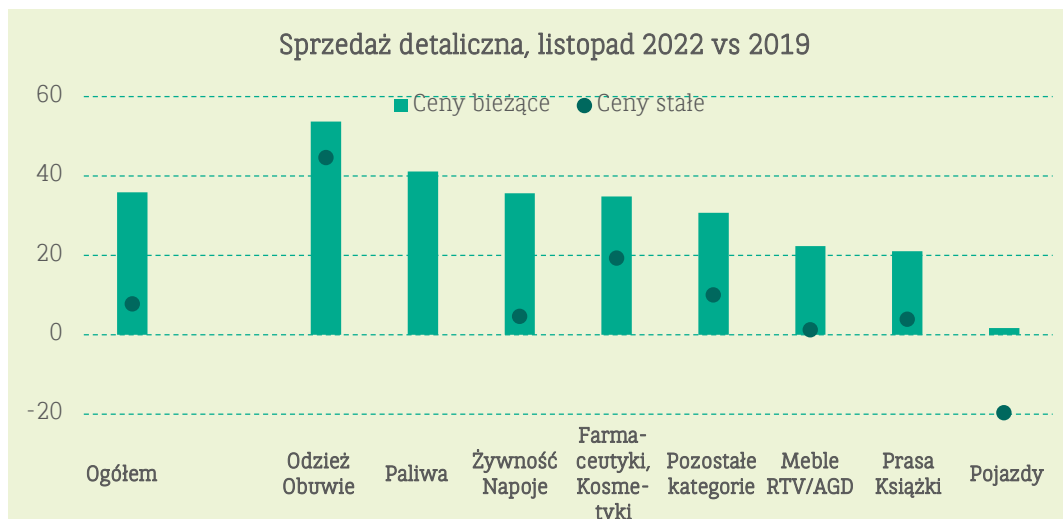
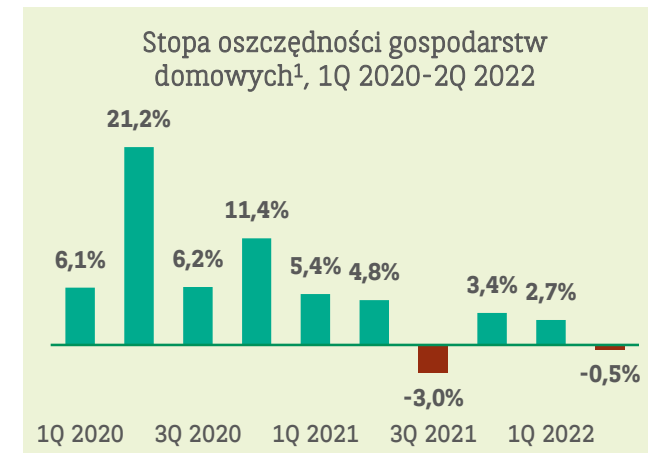
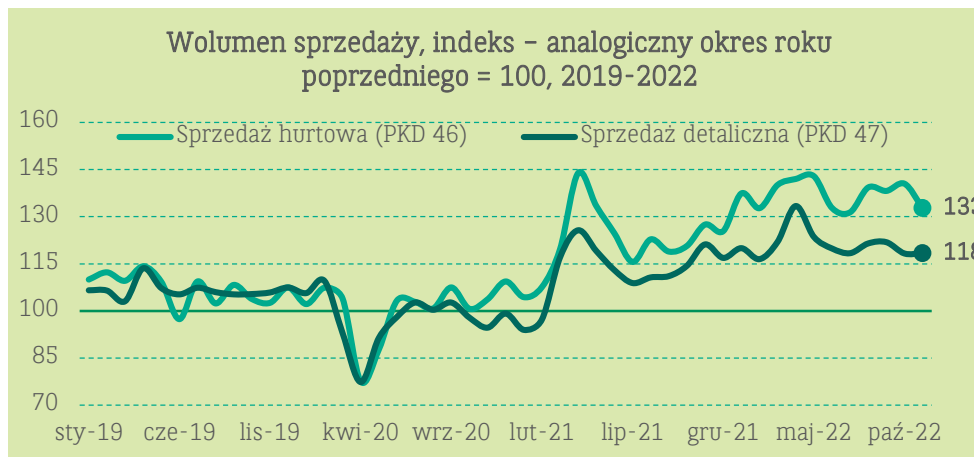
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

HANDEL (PKD 46,47): SPRZEDAŻ JESZCZE ROŚNIE, ALE KONSUMENTY SĄ POD PRESJĄ

Mimo trudnego otoczenia gospodarczego, na które składają się zarówno negatywny wpływ inflacji na zachowania konsumentów, jak również ograniczenia w dostępności niektórych towarów bądź znaczny wzrost ich cen na rynkach międzynarodowych, branża handlowa uzyskała w 2022 roku wzrost wolumenu sprzedaży. Wprawdzie wysokie wzrosty (w ujęciu rocznym) z pierwszej połowy minionego roku, w jego drugiej połowie wytraciły swoją dynamiki, to i tak pozostały na bardzo wysokich poziomach (w niektórych przypadkach zbliżając się do „pandemicznego” odbicia z drugiego kwartału 2021 roku).

Co istotne, w handlu detalicznym często czynnikiem wzrostu wartości sprzedaży były efekty cenowe (inflacja). Szczególnym przypadkiem pozostają w tym obszarze zwłaszcza takie kategorie jak: paliwa, jak również żywność i napoje (znaczną różnicą między wzrostem w cenach bieżących i stałych).

Dobry wynik branży handlowej to także efekt sięgnięcia przez krajowych konsumentów po oszczędności. Dane wskazują, iż w już drugim kwartale 2022 roku oszczędności były wykorzystywane do finansowania bieżącej konsumpcji.



1) Zgodnie z metodologią Eurostatu



Źródło: GUS, Eurostat, Urząd Komunikacji Elektronicznej, PwC, BNP Paribas Bank Polska

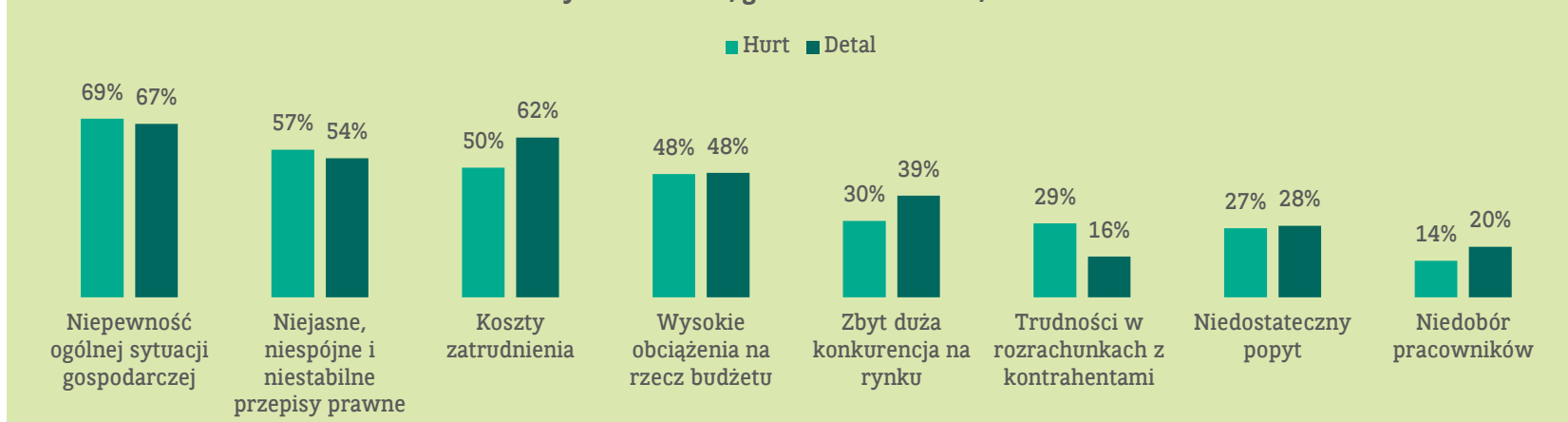
HANDEL (PKD 46,47): ROK 2023 TO KONTYNUACJA DOTYCHCZASOWYCH TRENDÓW

Przyszłość branży handlowej maluje się w mieszanych barwach. Z jednej strony – widać wysoki odsetek przedsiębiorców wskazujących na niepewność sytuacji gospodarczej negatywnie wpływającej na bieżący wynik. Z drugiej zaś strony – trudności w rozrachunkach z kontrahentami są na relatywnie niskim poziomie, podobnie jak – skala identyfikowanego niedoboru pracowników. Co istotne jednak – przedsiębiorstwa wskazywały w grudniu 2022 roku na problem inflacji prawa, a także jego niestabilności. Ten czynnik bezpośrednio oddziałuje na potencjał rozwoju branż.

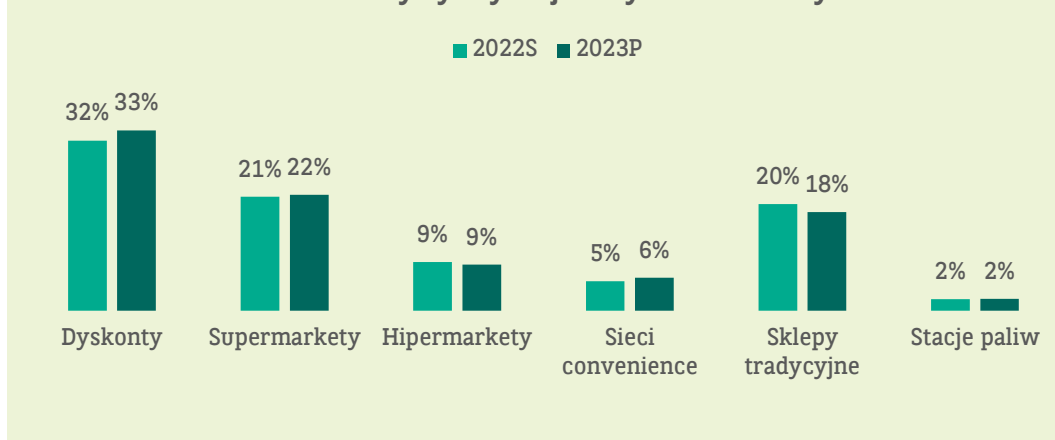
Rok 2023 nie przyniesie znacznych zmian wśród głównych kanałów dystrybucji detalicznej. Podobnie jak w zakończonym 2022 roku, dominować będą dyskonty (powinny przekroczyć poziom 1/3 całego rynku), a następnie – supermarkety oraz broniące swojej pozycji hipermarkety. Ciekawe może prezentować się sytuacja w przypadku sklepów tradycyjnych oraz niezależnych. Niemniej – **konsolidacja dystrybucji detalicznej będzie postępować**. A dodatkowo sklepy obciążone będą rosnącymi kosztami energii.

Należy mieć świadomość, iż **nasze projekcje na 2023 rok zakładają symboliczny wzrost konsumpcji prywatnej w ujęciu rocznym**, co nie pozostanie to bez wpływu na marże przedsiębiorstw.

Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań

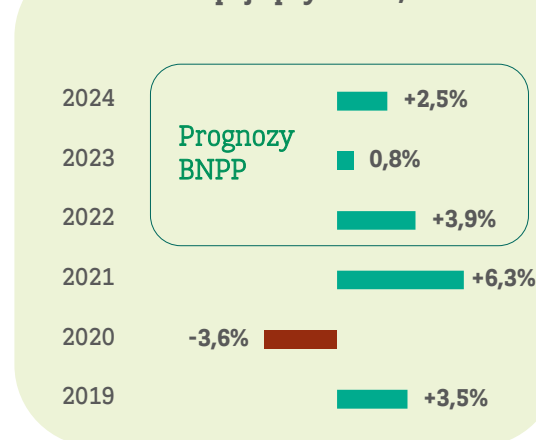


Główne kanały dystrybucji na rynku detalicznym¹



1) Pominięto dystrybucję w kanałach zdalnych/mobilnych, alternatywnych oraz sklepy sprzedające alkohol

Konsumpcja prywatna, % r/r



Źródło: GUS, PMR, Eurocash, BNP Paribas Bank Polska

ENERGIA, WODA I ŚCIEKI (PKD D, E): DOBRY ROK DLA SEKTORA UTILITIES

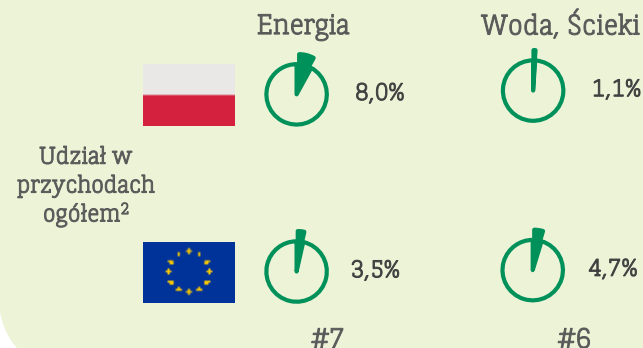
Firmy typu utilities odpowiadały za ponad 9% przychodów sektora przedsiębiorstw w 2022 roku. To jedynie nieznaczny wzrost względem poprzednich lat.

Co ciekawe, mimo, iż krajowa branża energii odpowiada za blisko 8% krajowego sektora przedsiębiorstw, o tyle na poziomie unijnym – generowała jedynie 3,5%. Tymczasem w branży wodno-ściekowej, mamy do czynienia z odwrotną sytuacją (1% w Polsce vs. 4,7% na poziomie UE).

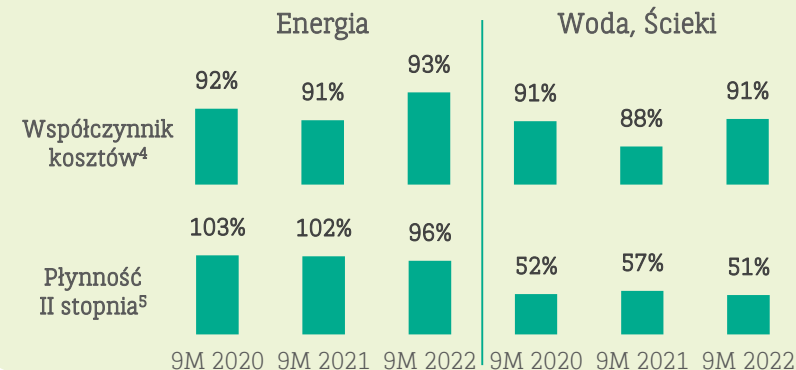
Sektor utilities zwiększył poziom swoich przychodów względem okresu przed-pandemicznego. Bardziej zróżnicowana sytuacja dotyczyła natomiast rentowności – w przypadku szerokokorozumianej branży energetycznej rentowność grawituje w okolicach 6%, podczas gdy wodno-ściekowej, w drugiej połowie 2022 roku obniżyła się poniżej 8% (choć mimo to pozostawała powyżej długoterminowej średniej).

Problematyczna sytuacja zaczęła jednak ujawniać się w obszarze kosztów (w obu branżach widać wzrosty współczynnika kosztów w ujęciu rocznym).

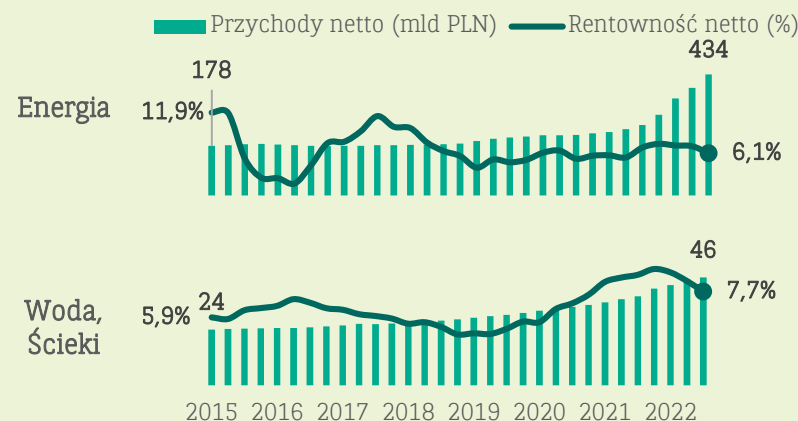
Rola branży na tle ogółu firm w Polsce¹ i UE¹



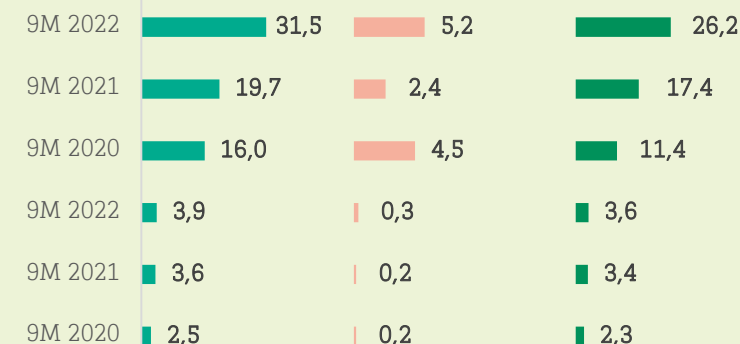
Wybrane mierniki finansowe średnich i dużych firm



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

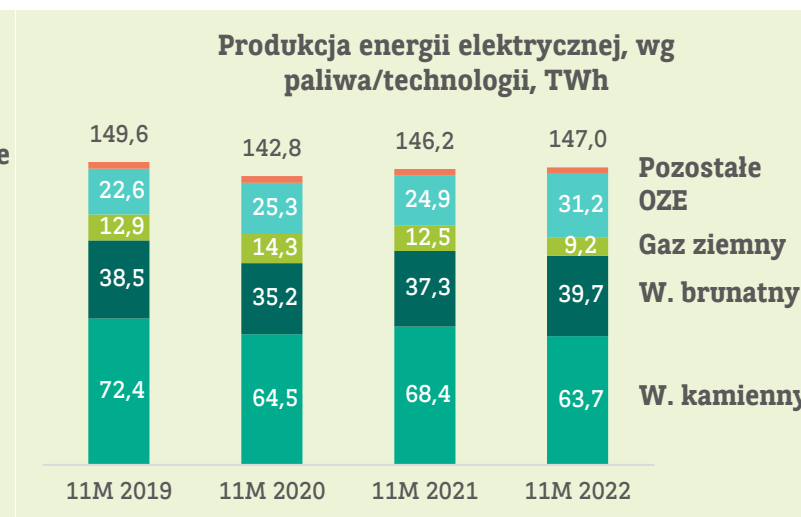
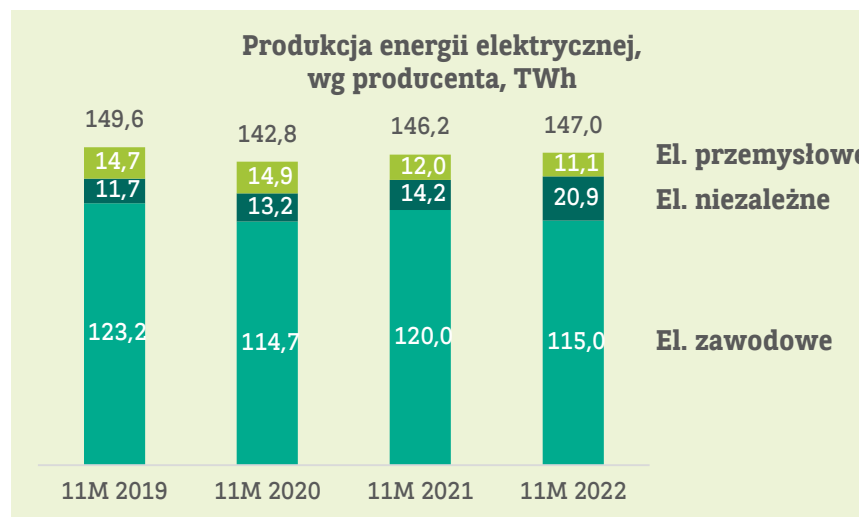
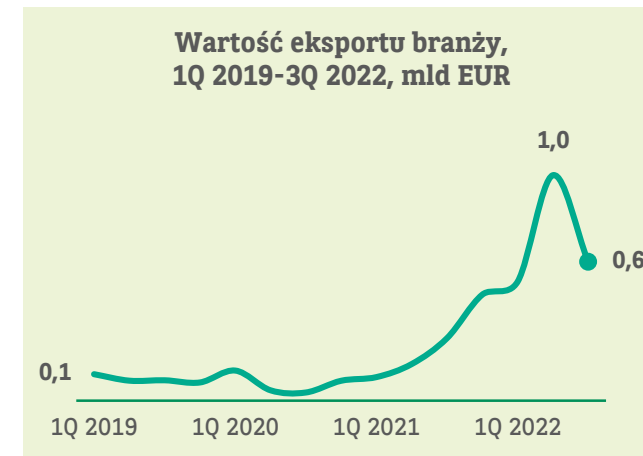
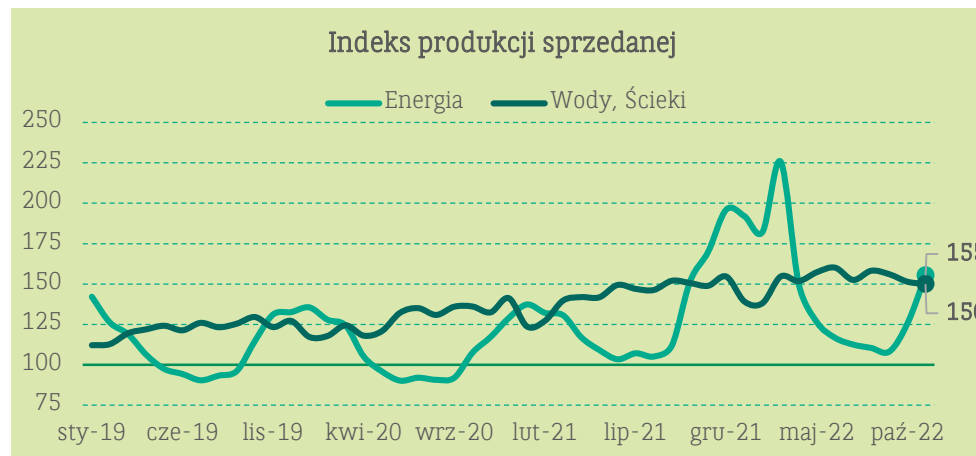
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

ENERGIA, WODA I ŚCIEKI (PKD D, E): SYSTEM STABILIZUJĄ „MAJOR'SI”

Wyzwaniem branży energii pozostaje transformacja w kierunku technologii i paliw nisko- lub zero-emisyjnych, co wynika z krajowej i unijnej polityki jak i rosyjskiej agresji wymuszającej znalezienie nowych źródeł surowców energetycznych, bądź ograniczenie zależności od nośników kopalnych.

Pomimo dużych przyrostów energii generowanej z OZE, krajowy system elektroenergetyczny w dalszym ciągu opiera się na surowcach kopalnych. Dodatkowo – OZE są ze swej natury niesterowalne, co wymusza albo rozwój infrastruktury przesyłowej (umożliwiającej import energii z okolicznych krajów), bądź narzędzi do magazynowania energii lub rozwoju mechanizmów jej oszczędzania.

Dodatkowo w trakcie minionego roku, firmy energetyczne korzystały z doskonałej sytuacji cenowej na jednolitym rynku energii, aby zwiększać swoje przychody z tytułu eksportu. Niemniej utrzymanie tego trendu wobec presji regulacyjno-politycznej, jak również kolejnych pakietów sankcji wobec Rosji może być trudne. Mimo presji na zyski firm energetyczno-surowcowych (w większości krajów UE wprowadzono jakąś formę windfall tax – od cen maksymalnych po specjalny podatek), w Polsce przedsiębiorstwa obrotu mogą skorzystać z systemu rekompensat. Co oznacza, iż ich sytuacja nie będzie tak zła jak unijnych odpowiedników.



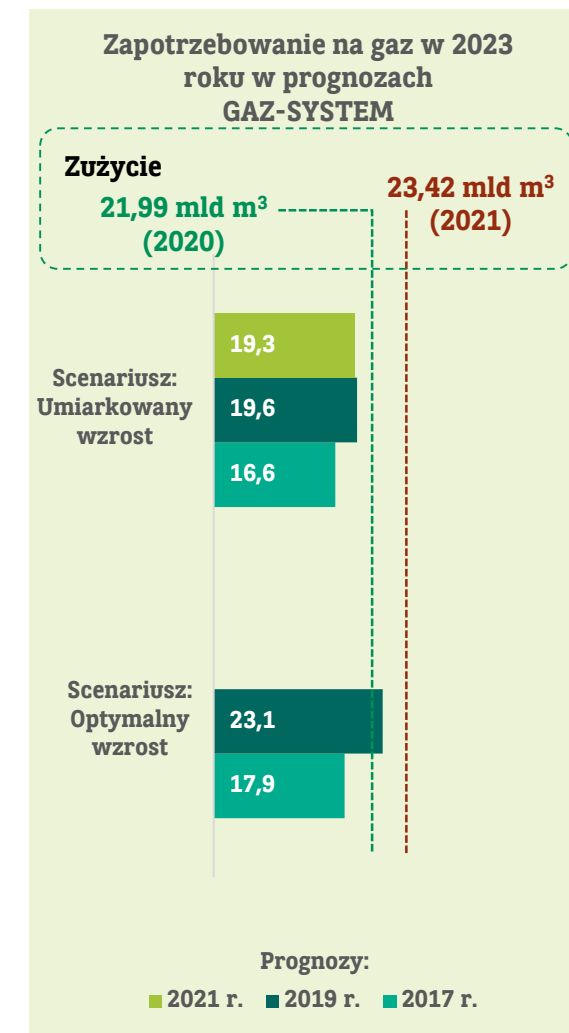
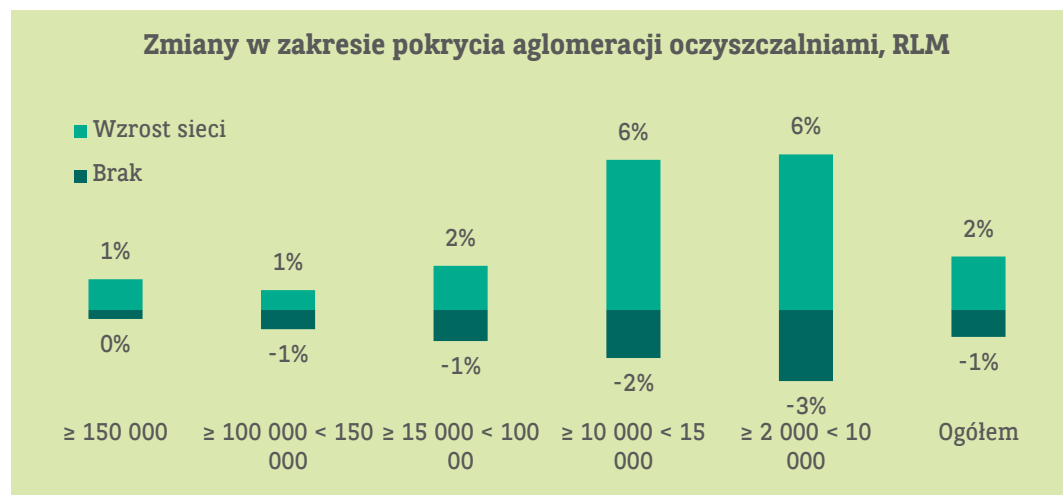
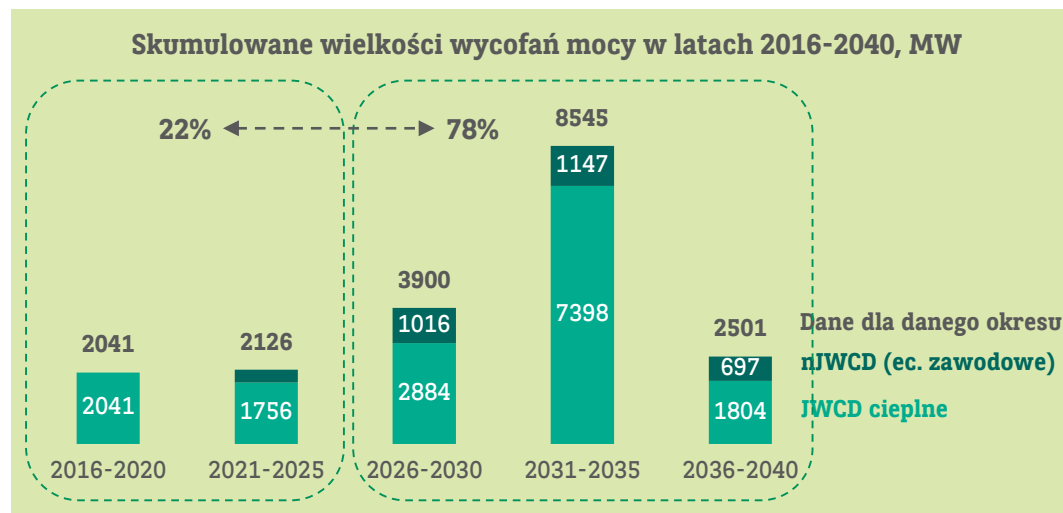
Źródło: GUS, Eurostat, Polskie Sieci Elektroenergetyczne, BNP Paribas Bank Polska

ENERGIA, WODA I ŚCIEKI (PKD D, E): 2023 ROK PRZYNIESIE WZROST INWESTYCJI

W całym 2023 roku branża energetyczna będzie musiała kontynuować działania inwestycyjne celem przyspieszenia transformacji miksu paliwowo-technologicznego spółek produkcyjnych, jak również dostosowanie sieci dystrybucyjnych i przesyłowych do potrzeb skokowego wzrostu produkcji energii ze źródeł niesterowalnych oraz prosumenckich. Proces przejmowania aktywów węglowych będzie kontynuowany w 2023 roku, niemniej nie będzie miał on znacznego wpływu na sytuację finansową firm energetycznych.

Działania inwestycyjne będą także podtrzymane w sektorze gazu – wprowadzie szereg kluczowych projektów zamknięto w 2022 roku (m.in. Baltic Pipe), ale wojna wymusza przyspieszenie rozbudowy interkonektorów z krajami zachodnimi i południowymi, jak również towarzyszącą im infrastrukturą przesyłową.

W zakresie sektora wodno-ściekowego, najbliższe lata oznaczają kontynuację dotychczasowych działań inwestycyjnych. Projekty przewidziane w AKPOK VI (w perspektywie do końca 2027 roku) oznaczają przyrost aglomeracji pokrytych oczyszczalniami o 2% (ogółem, w RLM).



Źródło: Ministerstwo Klimatu i Środowiska, PGW Wody Polskie, GAZ-SYSTEM, BNP Paribas Bank Polska

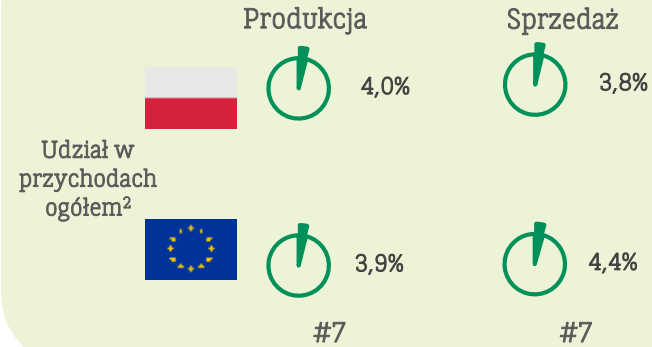
PRODUKCJA I SPRZEDAŻ POJAZDÓW (PKD 29-30, 45): TRWA WZROST PRZYCHODÓW BRANŻ

Krajowy sektor produkcji pojazdów (PKD 29-30), podobnie jak sprzedaży detalicznej i hurtowej (PKD 45) to 7. rynek na poziomie unijnym. Nasza pozycja w tym zakresie nie zmieniła się istotnie w trakcie kilku minionych lat.

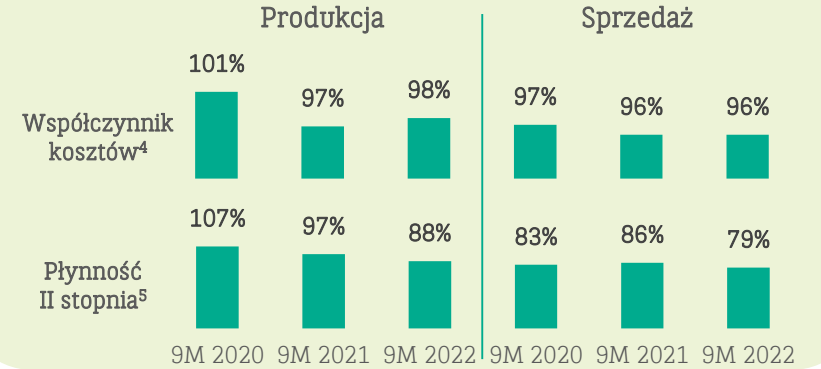
Ostatnie kwartały to dla branż powiązanych z pojazdami w Polsce okres odbudowywania pandemicznych strat. Zannualizowane dane dotyczące przychodów wskazują, iż na koniec trzeciego kwartału 2022 roku udało się przewyciężyć spadki przychodów, które branże notowały w drugim i trzecim kwartale 2020 roku. Przy czym w przypadku dystrybucji pojazdów – odbicie przyszło zdecydowanie szybciej niż w przypadku produkcji, na której wyniku negatywnie odbijały się problemy w globalnym łańcuchu dostaw.

Co istotne – obie branże charakteryzują się dodatnim wynikiem netto, niemniej coraz wyraźniej widać zwiększające się straty generowane przez niektóre podmioty (zwłaszcza produkcyjne). Jest to częściowo powiązane ze wzrastającymi kosztami operacyjnymi. Przy czym sytuacja płynnościowa, zwłaszcza sektora produkcji pojazdów samochodowych (PKD 29), pozostaje dobra.

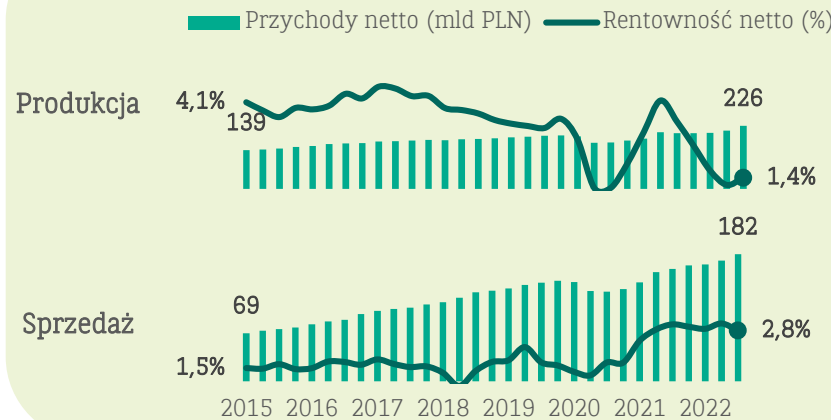
Rola branży na tle ogółu firm w Polsce¹ i UE¹



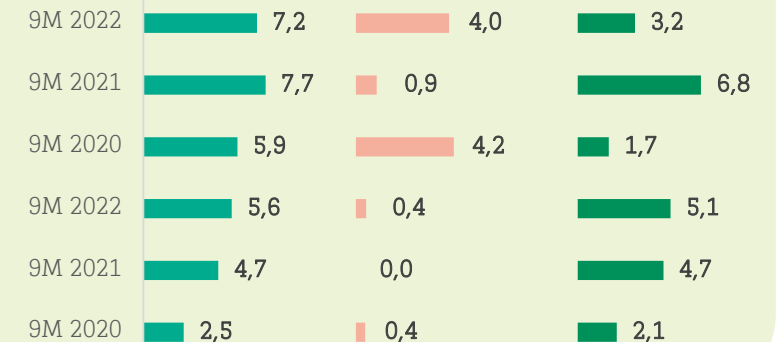
Wybrane mierniki finansowe średnich i dużych firm



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

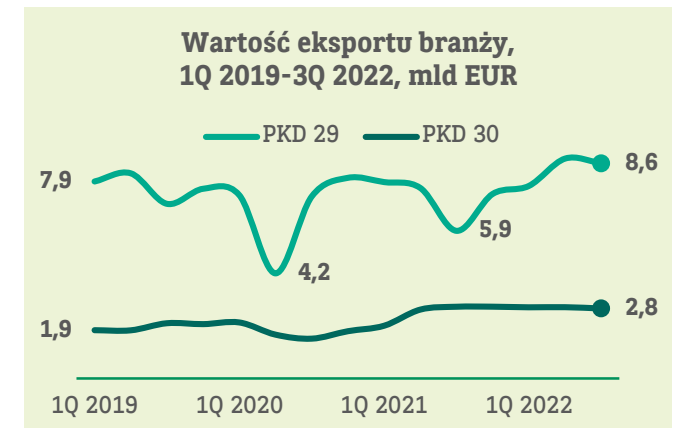
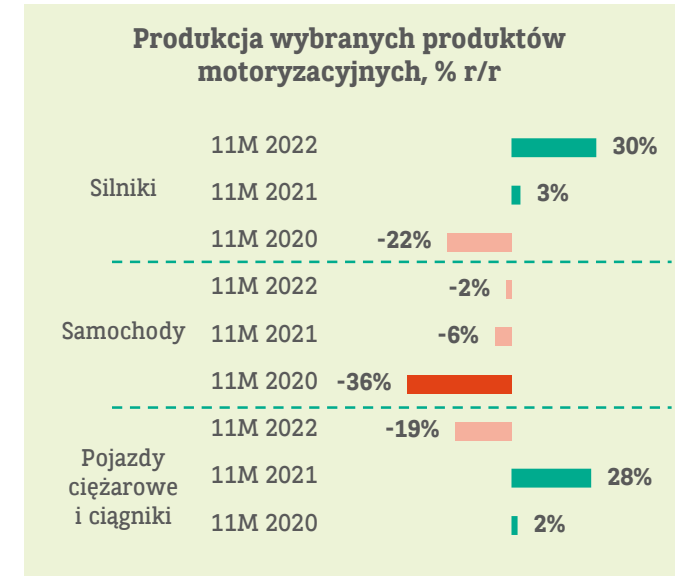
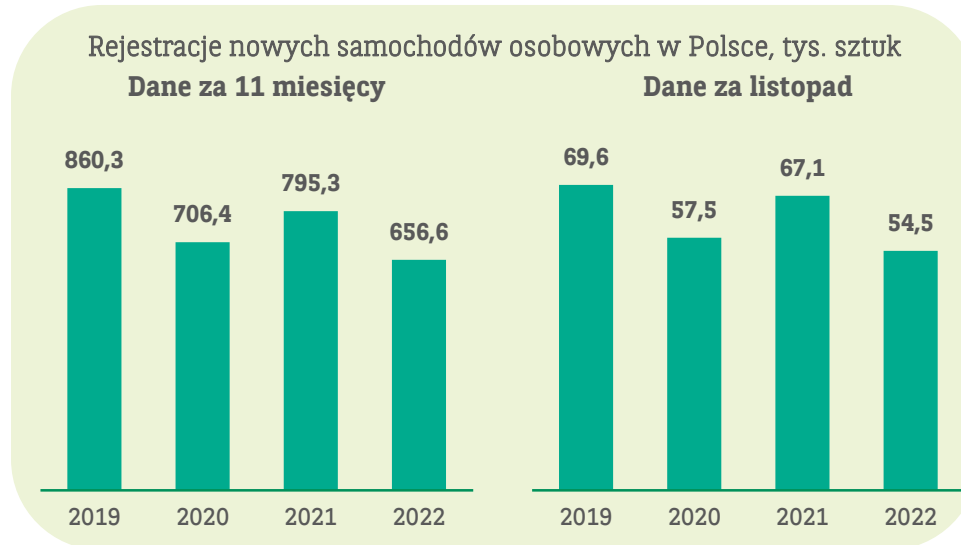
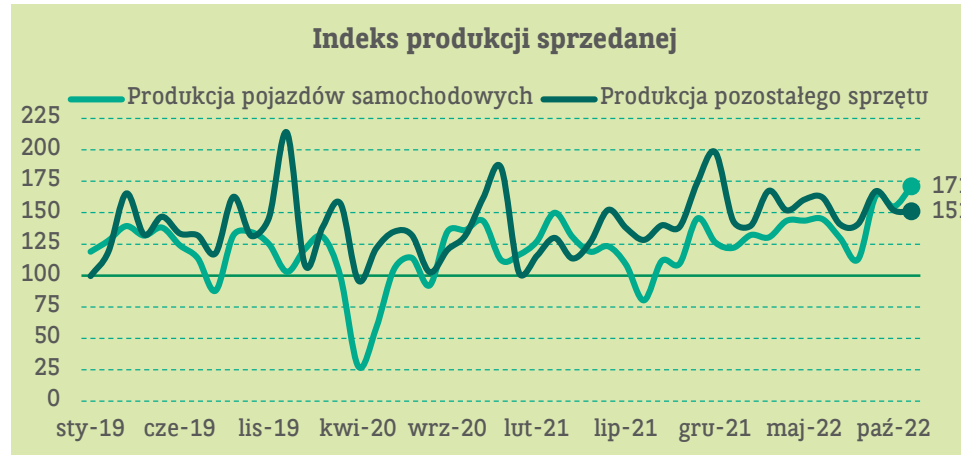
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ POJAZDÓW (PKD 29-30, 45): ODBICIE PRODUKCJI I SPRZEDAŻY

Dane dotyczące produkcji wskazują, iż przez jedenaście miesięcy zakończonych już 2022 roku jedynie w odniesieniu do niektórych produktów gotowych doszło do wzrostów względem poprzedniego roku. Jedną z najdynamiczniej rosnących kategorii były silniki (ogółem). Tymczasem liczba wyprodukowanych kompletnych pojazdów (samochody osobowe, ciężarowe, autobusy, ciągniki siodłowe) zmniejszyła się w ujęciu rocznym.

Mimo tego, wartość eksportu obu branż produkcyjnych (PKD 29, 30) wzrastała w ciągu trzech kwartałów 2022 roku. Przy czym w przypadku segmentu produkcji samochodowych oraz ich części dynamika wzrostu była znacznie wyższa niż w przypadku segmentu wytwarzania pozostałych środków transportu.

Mimo relatywnie dobrych wieści z branż produkcyjnych, krajowy rynek dystrybucji pojazdów pozostawał dalej w trendzie spadkowym. Liczba rejestracji nowych samochodów osobowych w ciągu jedenastu miesięcy 2022 roku była niższa niż w wyjątkowo słabym pod tym względem 2020. Jedynym segmentem, który notował wyraźne wzrosty były samochody marek premium.



Źródło: GUS, Eurostat, BNP Paribas Bank Polska

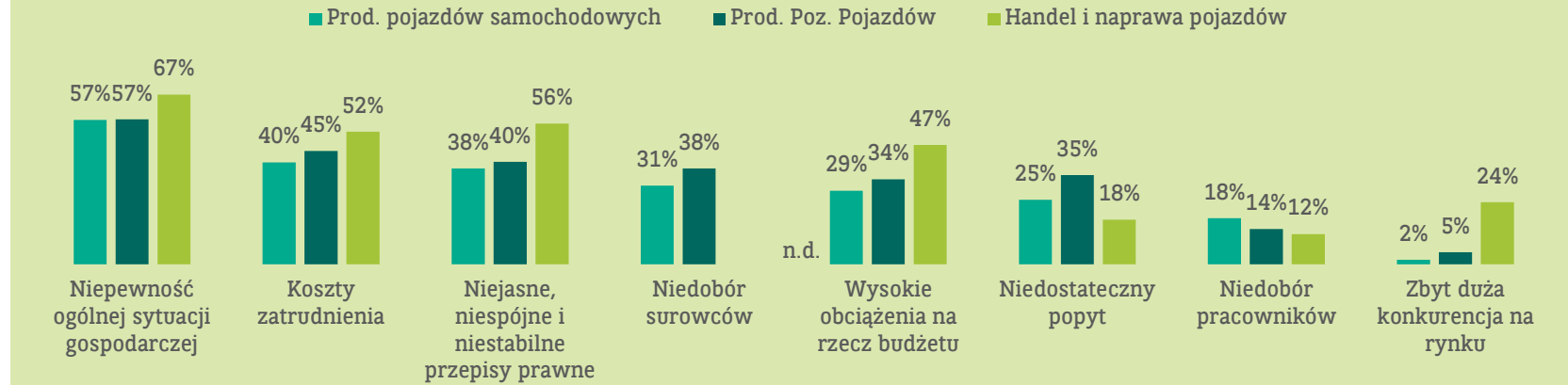
PRODUKCJA I SPRZEDAŻ POJAZDÓW (PKD 29-30, 45): ROK 2023 TO DALEJ NIEWIADOMA

Przedsiębiorcy w grudniu 2022 roku zwracali uwagę na **niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej jako kluczową barierę rozwoju w ciągu nadchodzących miesięcy**. To istotne ponieważ zakup samochodu przez klientów detalicznych, przedsiębiorców jak i podmioty instytucjonalne jest powiązany z ich perspektywami wzrostu.

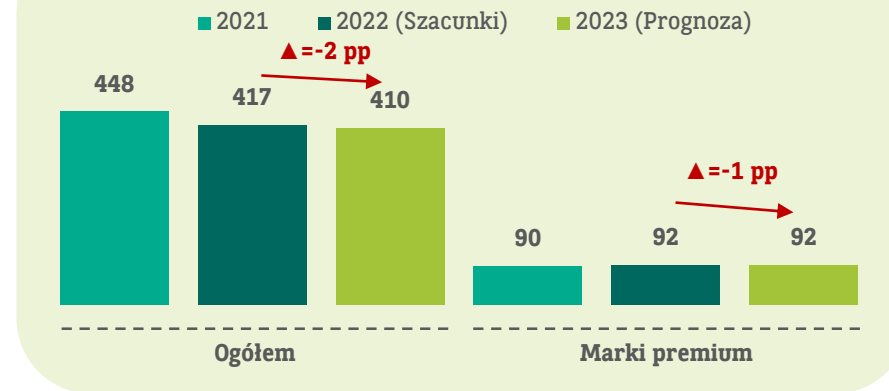
Co istotne, dostępne projekcje wskazują, iż **krajowa produkcja samochodów osobowych będzie w 2023 jak i 2024 rosnąć**. Niemniej – w dalszym ciągu nie będzie to wystarczające dla odbudowania strat spowodowanych przez pandemiczny spadek. Branża automotive będzie w bieżącym roku dalej pod wpływem problemów z dostępnością niektórych komponentów cyfrowych i elektronicznych, jak również stali i aluminium z przyczyn cenowych.

Tymczasem krajowy rynek sprzedaży samochodów osobowych będzie kolejny rok z rzędu kurczył się. Przy czym jedynym segmentem, który powinien notować wzrosty w 2023 roku będą marki premium. Rynek pojazdów ciężarowych będzie rozwijał się w dotychczasowym tempie, choć liczba dotyczących go ryzyk nie zmniejszyła się w nowym roku.

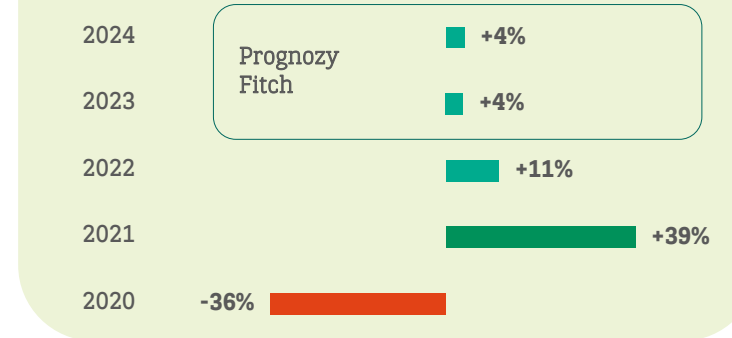
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



Rejestracje nowych samochodów



Prognoza produkcji samochodów osobowych w Fitch, % r/r



Źródło: GUS, Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego SAMAR, Fitch Solutions, BNP Paribas Bank Polska

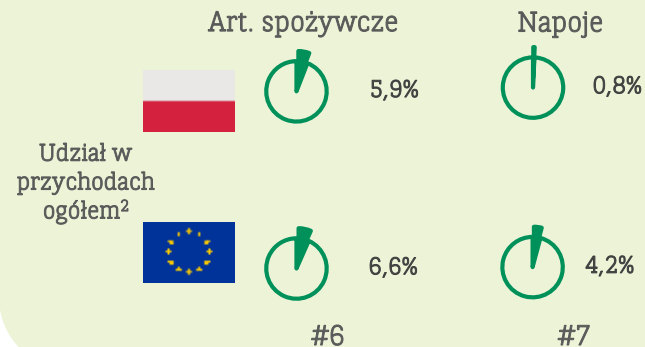
ŻYWNOŚĆ I NAPOJE (PKD 10-12): PRZYCHODY JESZCZE ROSNĄ, ALE CORAZ WOLNIEJ

Polski sektor przetwórstwa żywności (PKD 10-12) odpowiadał za blisko 7% przychodów całej unijnej branży, co daje nam 6. pozycję wśród największych producentów, przy czym kluczowym segmentem jest oczywiście przetwórstwo żywności (PKD 10).

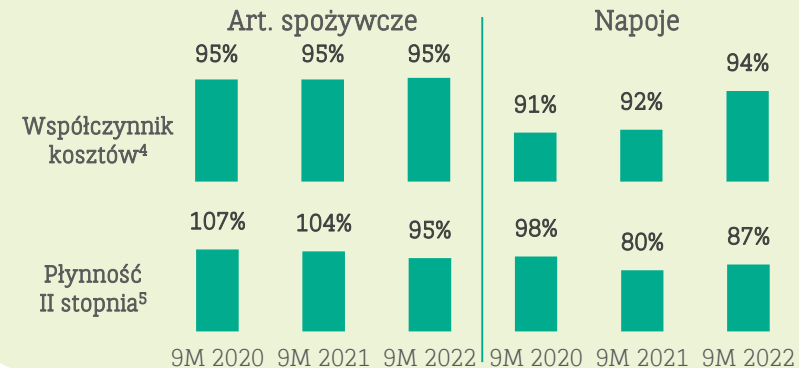
Zakończony 2022 rok przyniósł dalszy wzrost przychodów głównych branż produkcji żywności (w ujęciu zaannualizowanym), choć dotychczasowe wysokie tempo przyrostu wyniku wydaje się stopniowo wyczerpywać. Towarzyszyło temu pogarszanie się rentowności netto, a w przypadku artykułów spożywczych, mieliśmy do czynienia z utrzymaniem wyniku powyżej długoterminowej średniej, podczas gdy w napojach – osiągnęła ona na koniec trzeciego kwartału 2022 roku wartość ujemną.

Obie branże odczuwają napięcia po stronie rosnących kosztów, ale są one silniejsze w przypadku produkcji napojów. Przekłada się to bezpośrednio na skalę wzrostu straty netto generowanej przez firmy. Niemniej w dalszym ciągu przedsiębiorstwa utrzymują wysoki poziom płynności, co wskazuje na relatywną odporność podmiotów sektora żywnościowego.

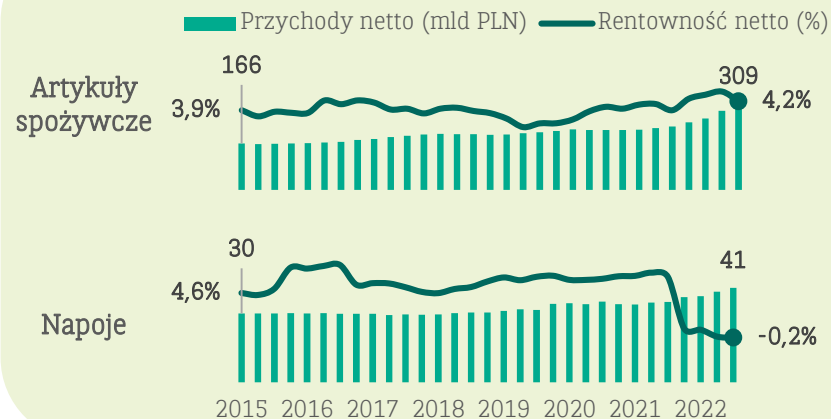
Rola branży na tle ogółu firm w Polsce¹ i UE¹



Wybrane mierniki finansowe średnich i dużych firm



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³

Okres	Zysk netto ³	Strata netto ³	Wynik netto ³
9M 2022	14,1	1,2	12,9
9M 2021	9,4	0,6	8,7
9M 2020	9,3	0,8	8,5
9M 2022	2,2	2,3	-0,1
9M 2021	2,4	0,2	2,2
9M 2020	2,3	0,1	2,1

1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

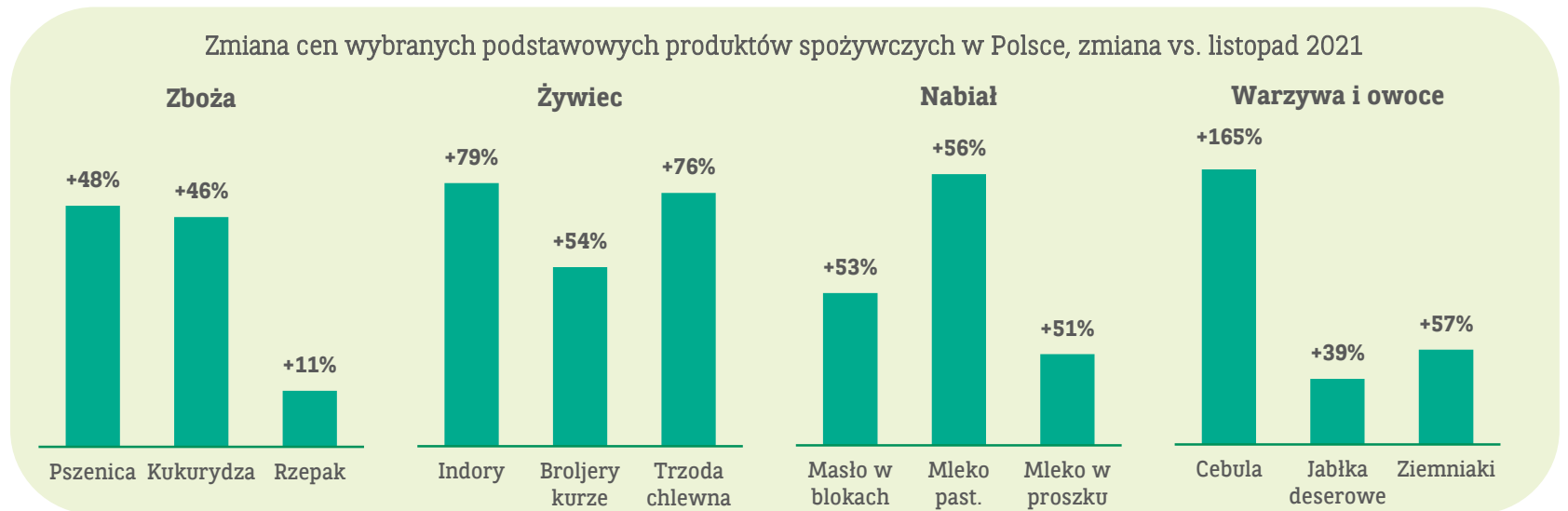
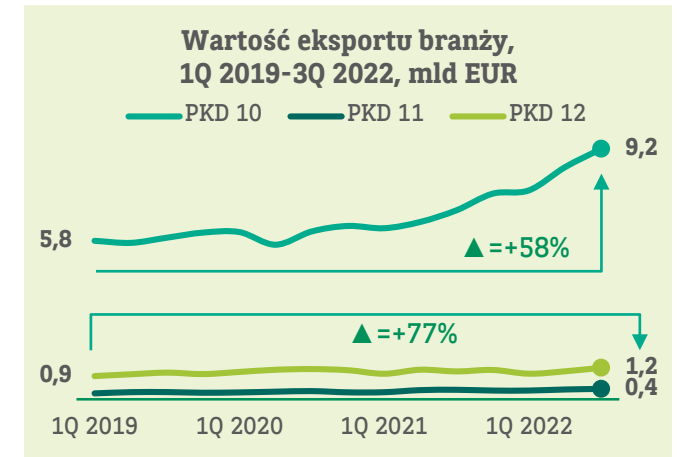
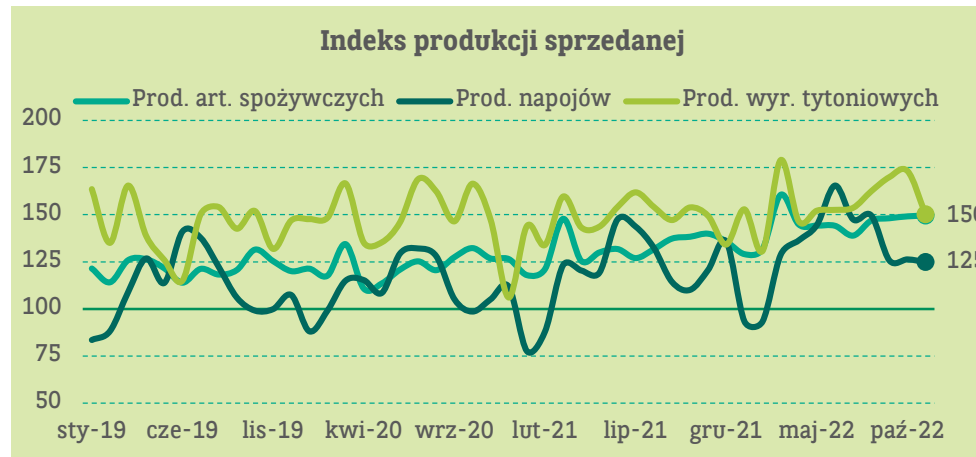
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

ŻYWNOŚĆ I NAPOJE (PKD 10-12): PRODUKCJA, SPRZEDAŻ I EKSPORT ROSNĄ MIMO WZROSTU CEN

Mimo trudnego otoczenia gospodarczego, na które składają się m.in. wysokie ceny nośników energii, ale także – koszty surowca rolnego, w 2022 roku krajowa branża spożywcza zwiększała swoją sprzedaż (choć wartość charakteryzowała się wyższym przyrostem niż wolumen).

Wzrosty kwotowań podstawowych surowców, często przekraczające +50% w ujęciu rocznym (wyjątkiem był np. rzepak, którego cena wzrosła „tylko” o +11% r/r), stanowią zagrożenie dla marż przedsiębiorstw branży wytwarzania produktów spożywczych w rozpoczynającym się dopiero co nowym 2023 roku. Zwłaszcza, iż w obliczu rosnącej w końcu 2022 roku inflacji, konsument zwracał większą niż dotychczas uwagę na swoje podstawowe wydatki.

Co ciekawe sprzedaż na rynek krajowy charakteryzowała się większą zmiennością (co ilustruje kształtowanie się indeksu produkcji sprzedanej) niż na rynek zagranicznym, który pokazywał praktycznie nieprzerwany wzrost w głównych kategoriach. To istotnie mogło stanowić źródło podwyższonych przychodów przedsiębiorstw sektora, jak również – zwiększone zakupy podstawowych produktów z uwagi na falę ukraińskich uchodźców w Polsce.



Źródło: GUS, Eurostat, BNP Paribas Bank Polska

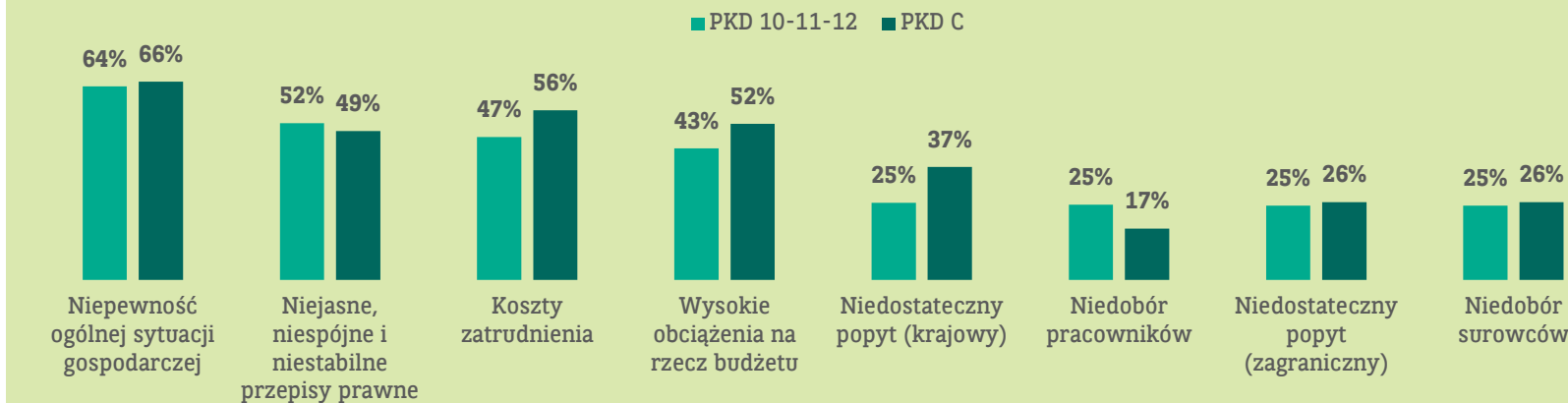
ŻYWNOŚĆ I NAPOJE (PKD 10-12): ROK 2023 MOŻE BYĆ DOBRY, CHOĆ WYMAGAJĄCY

Przedsiębiorstwa sektora spożywczego identyfikowały w grudniu 2022 roku, jako podstawowe wyzwanie dla swojego rozwoju niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej, jak również – jakość otoczenia legislacyjnego.

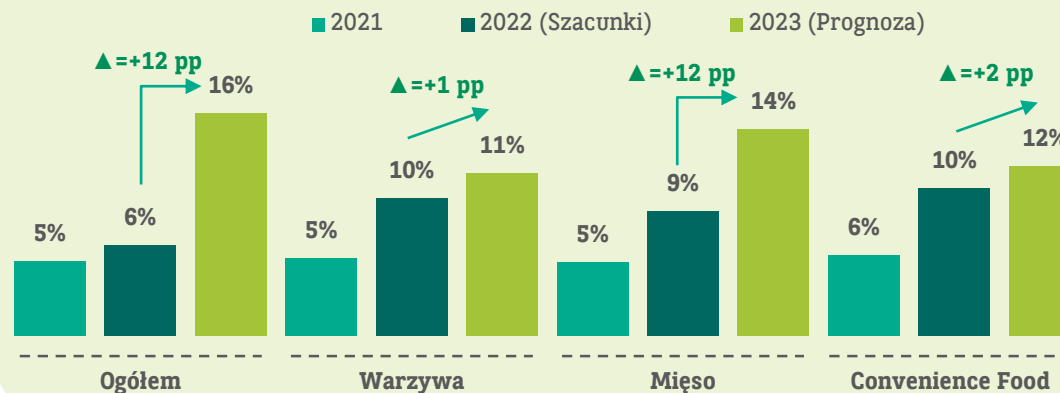
Warto jednak podkreślić, iż relatywnie ograniczony odsetek respondentów wskazywał na niedostateczny popyt (krajowy bądź zagraniczny). Taka struktura odpowiedzi jest częściowo powiązana z faktem relatywnie niskiej elastyczności cenowej konsumenta końcowego. Niemniej należy pamiętać, iż w przypadku niektórych kategorii produktów spożywczych bądź napojów, konsument może dokonać ograniczenia swojej konsumpcji lub przesunięcia w ramach konkretnych kategorii – stąd też – działania w obszarze cen muszą mieć wyważony charakter.

Dostępne projekcje wskazują, iż rynek w bieżącym roku może rozwijać się nawet dynamiczniej niż w zakończonym 2022 roku. W przypadku wybranych kategorii produktowych tempo wzrostu sprzedaży może być nawet dwucyfrowe – zarówno w „tradycyjnych”, np. warzywa, mięso czy owoce, ale także bardziej „nowoczesnych”, np. żywności typu convenience.

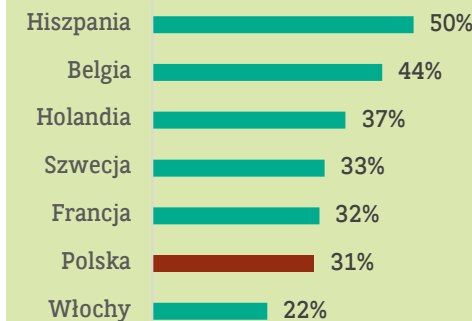
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



Zmiana przychodów, wg segmentów produktów spożywczych



Udział marek własnych w sprzedaży żywności



Źródło: GUS, Statista, BNP Paribas Bank Polska

METALE I WYROBY GOTOWE (PKD 24-25): PRZYCHODY ROSNĄ, A RENTOWNOŚĆ POZOSTAJE WYSOKA

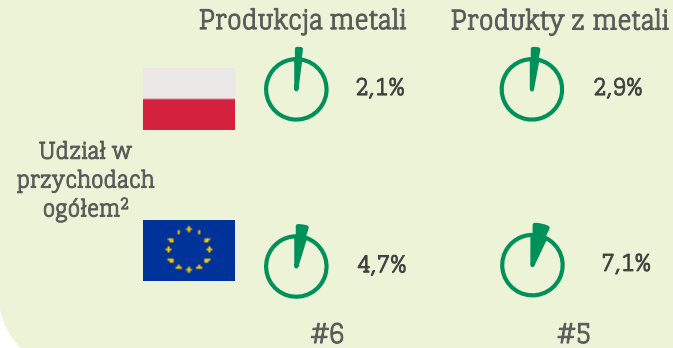
Krajowa branża produkcji metali (PKD 24), jak również wyrobów z nich (PKD 25) zajmują odpowiednio 6. i 5. pozycję na poziomie UE pod względem udziału w przychodach sektora. Należy to uznać za bardzo dobry wynik, zwłaszcza uwzględniając potencjał krajowych firm.

Co wydaje się istotne – w trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2022 roku firmy reprezentujące obie branże notowały wzrosty przychodów netto (w ujęciu annualizowanym). Towarzyszyło temu relatywnie niewielkie wzrosty współczynnika kosztów, co oznacza, iż obie branże charakteryzowała wyższa dynamika po stronie przychodów niż wydatków operacyjnych.

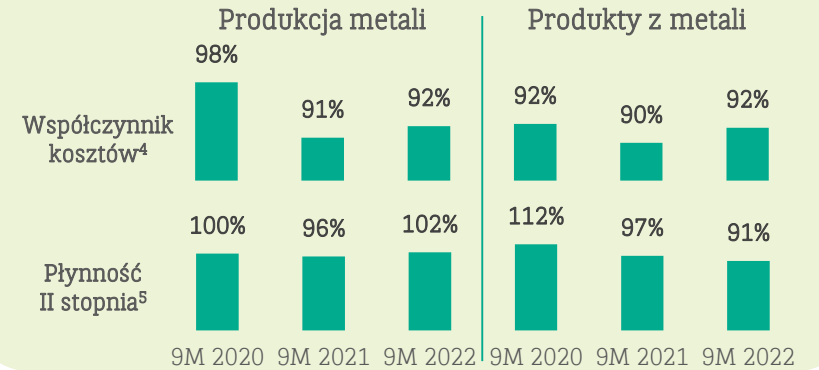
W efekcie korzystnego kształtowania się trendów cenowych, firmy zwiększały swój wynik netto w kolejnych kwartałach 2022 roku. Niemniej widać wyraźnie, także obniżającą się rentowność netto działalności, co oznacza, iż presja kosztowa zaczyna coraz silniej oddziaływać na wynik finansowy.

Pewnym wyzwaniem dla branży produktów z metali może być ograniczający się poziom płynności.

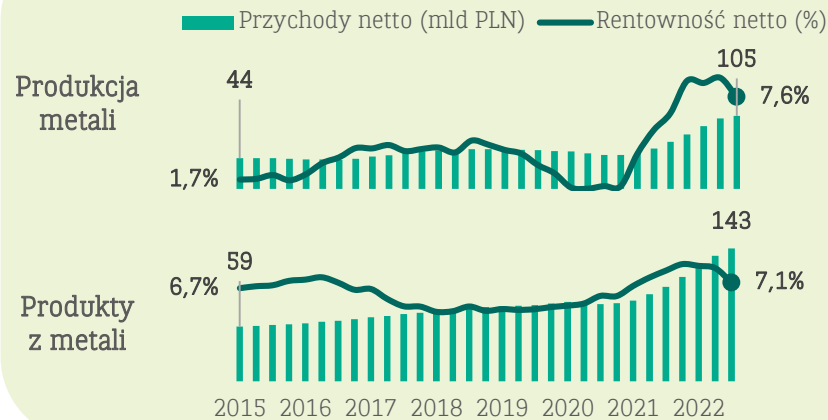
Rola branży na tle ogółu firm w Polsce¹ i UE¹



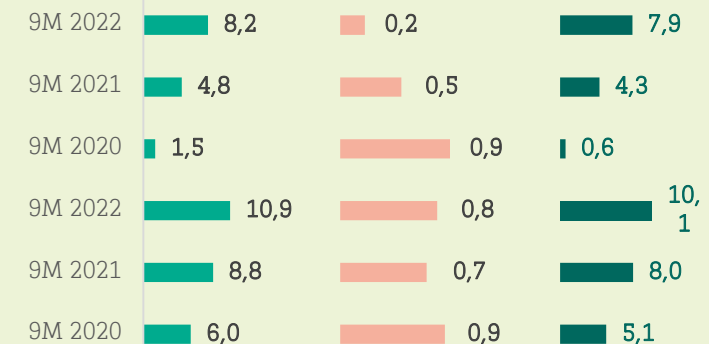
Wybrane mierniki finansowe średnich i dużych firm



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

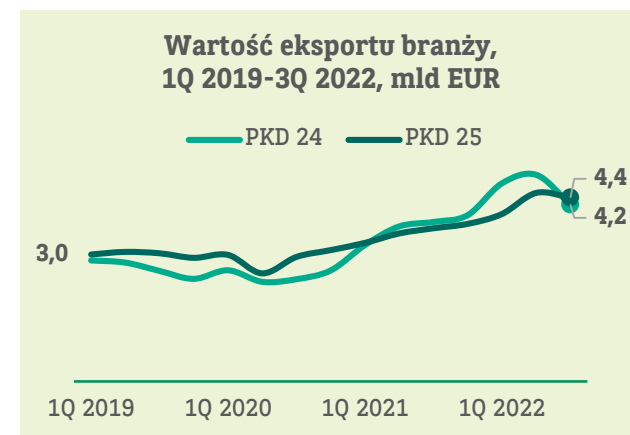
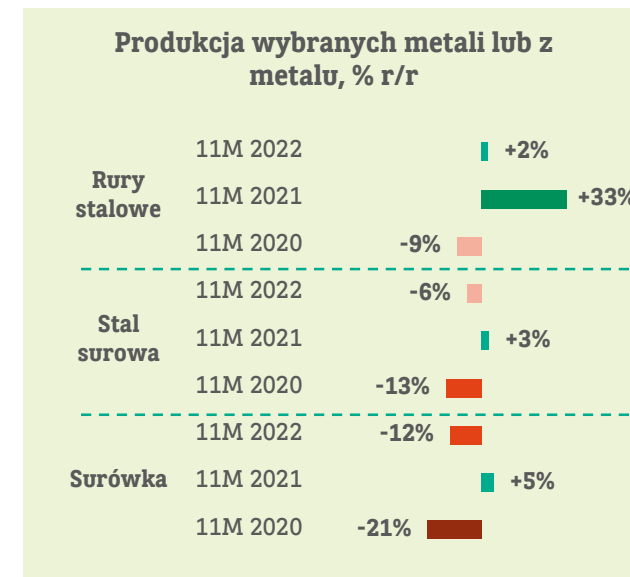
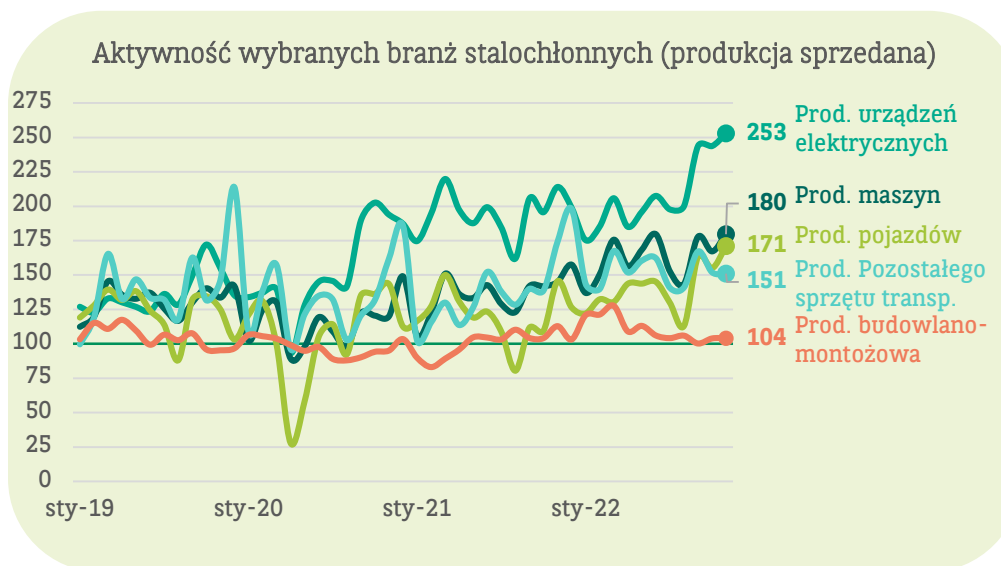
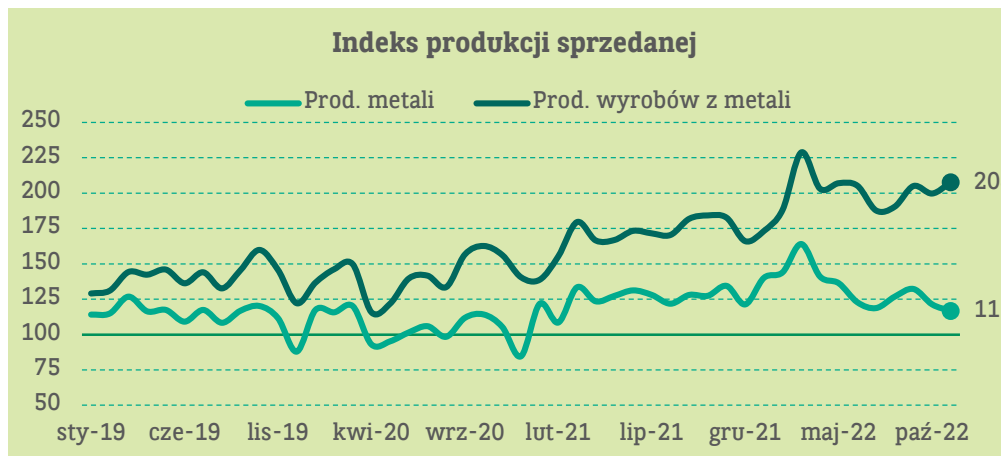
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

METALE I WYROBY GOTOWE (PKD 24-25): PRODUKCJA POD CORAZ WIĘKSZĄ PRESJĄ

W przypadku produkcji widać różnicę między producentami metali (PKD 24), a wytwórcami produktów gotowych (PKD 25) – dla tych pierwszych końcówka 2022 roku oznaczała stopniowe ograniczanie wolumenu produkcji sprzedanej, natomiast dla drugich – jej dalszy wzrost.

Co wydaje się jednak istotniejsze – zakończony rok przyniósł także duże wyzwania dla aktywności branż stalochłonnych – producenci urządzeń elektrycznych (PKD 27) mogą zaliczyć zakończony rok do swoich najlepszych, podczas gdy w przypadku firm budowlano-montażowych (PKD F), trudno mówić o oszałamiającym wyniku. Przełożyło się to zresztą na produkcję podstawowych produktów metalowych, jak również gotowych – relatywnie często 11 miesięcy 2022 roku oznaczało spadki w ujęciu rocznym.

Dodatkowo branże w trzecim kwartale zaczęły odczuwać też ograniczenie koniunktury na rynku międzynarodowym – eksport (w ujęciu wartościowym) utrzymywał się powyżej 4 mld EUR, ale oznaczało to jednak spadek wobec pierwszej połowy roku.



Źródło: GUS, Eurostat, BNP Paribas Bank Polska

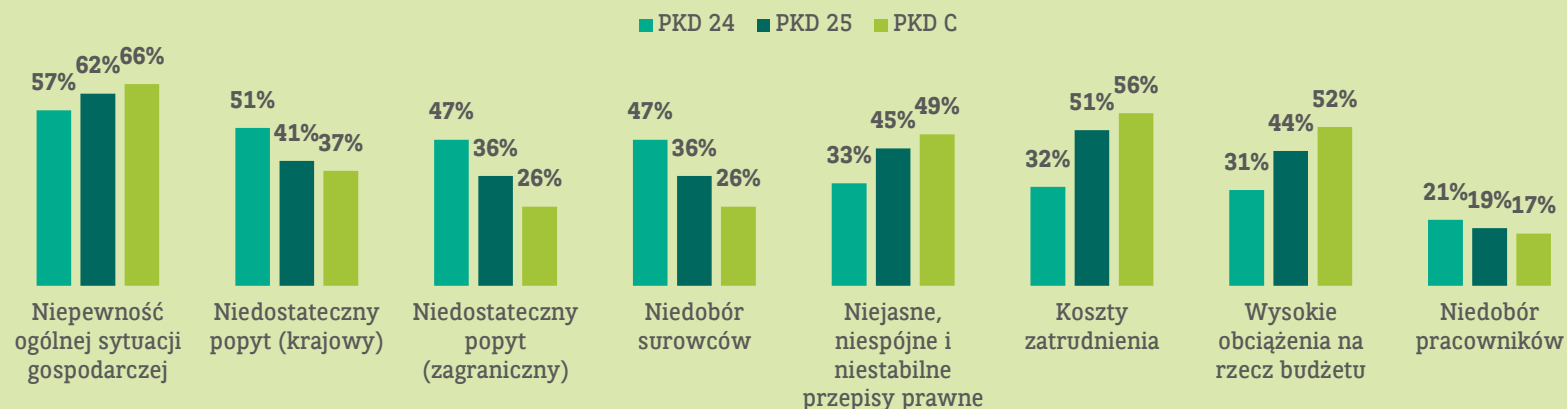
METALE I WYROBY GOTOWE (PKD 24-25): 2023 ROK BĘDZIE TRUDNY

Przedsiębiorstwa branż związanych z metalami, jako kluczową barierę rozwoju identyfikowały w grudniu 2022 roku niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. To oczywiście, iż sytuacja gospodarcza bezpośrednio wpływa na ich kluczowych odbiorców przemysłowych oraz w ramach sektora budowlanego. Przyjęto to zresztą postać wysokiego odsetka respondentów wskazujących na niedostateczny popyt (krajowy lub zagraniczny).

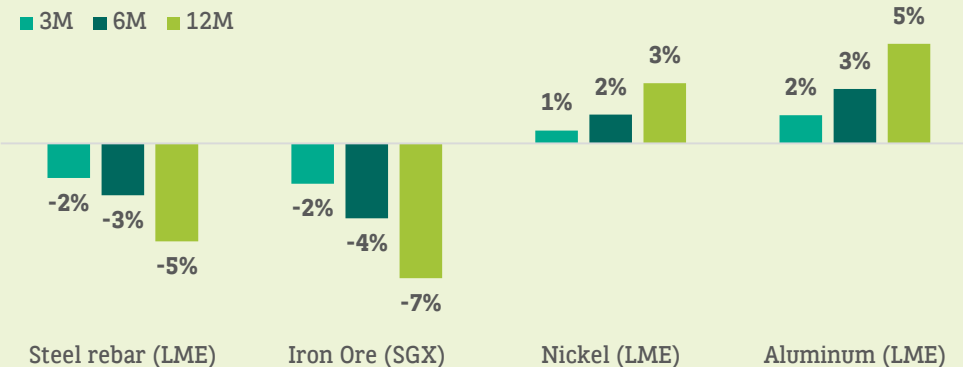
Co wydaje się istotne – krajowe przedsiębiorstwa relatywnie częściej niż w przypadku średniej dla przemysłu zwracają uwagę na problemy z dostępnością surowców.

Rok 2023 będzie dla obu branż wyzwaniem. Z jednej strony – kontrakty futures wskazują na potencjalne obniżenie się cen podstawowych metali na rynku światowym. Nie pozostanie to bez wpływu na krajową branżę. Dodatkowo projekcje dotyczące produkcji stali na 2023 rok wskazują na większości kluczowych rynków jednak spadki. Otwarcie się Chin po odrzuceniu polityki „zero Covid”, może prowadzić do wzrostu importu stali, jak również produktów gotowych, co pozytywnie wpłynie na wyniki krajowych firm.

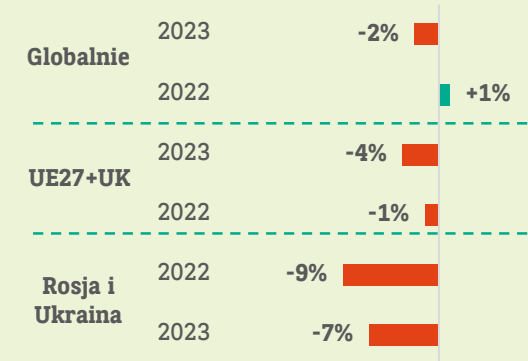
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



Zmiana cen wybranych metali na bazie kontraktów futures (vs. cena spot: 2023-01-08)



Produkcja stali w 2022 i 2023 roku, zmiana r/r %



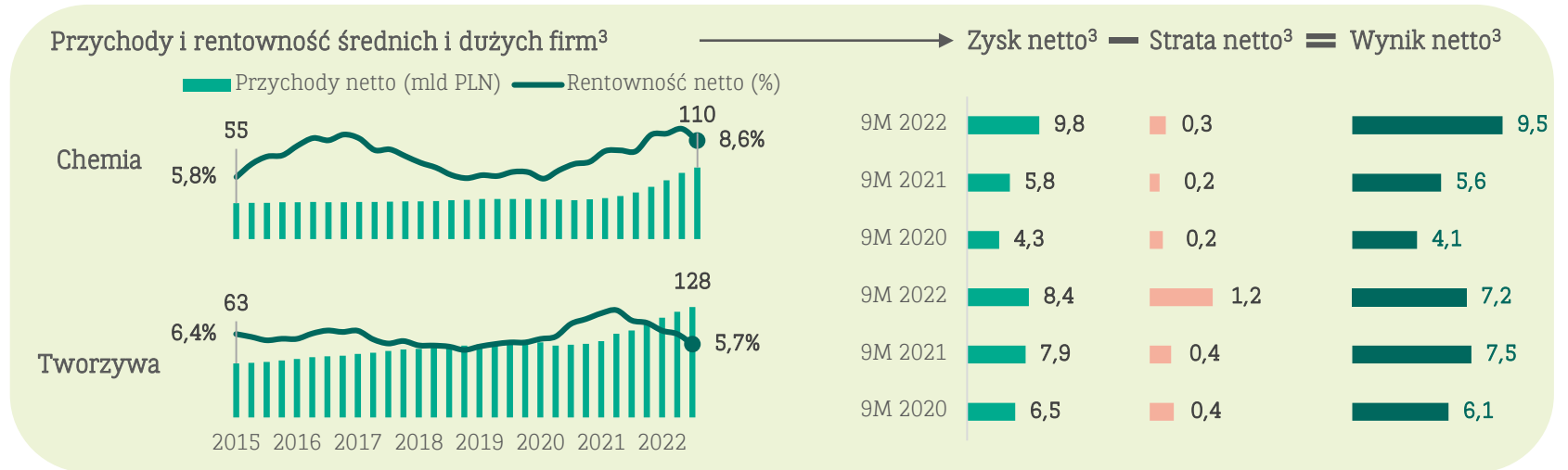
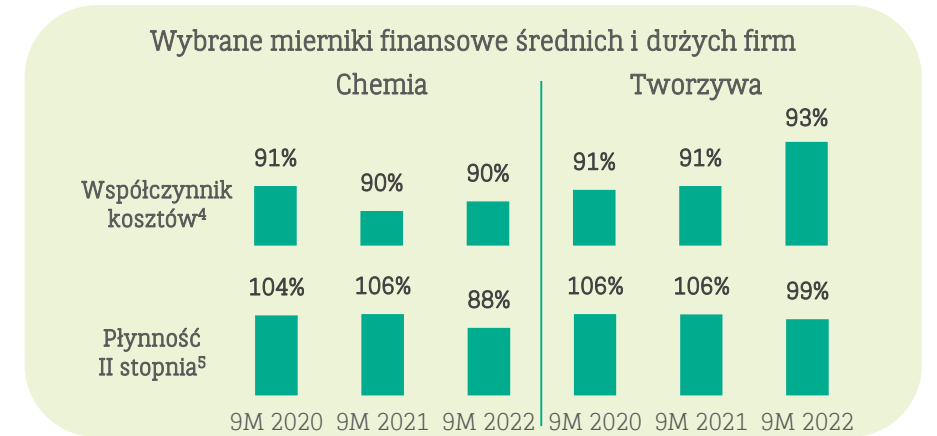
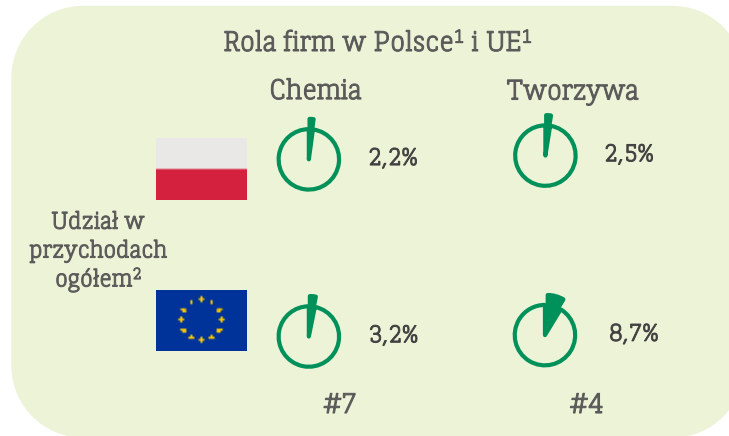
Źródło: GUS, Macrobond, Bloomberg, LME, SGX, Worldsteel, BNP Paribas Bank Polska

CHEMIA I TWORZYWA (PKD 20,22): DALSZY WZROST PRZYCHODÓW, ALE PRESJA NA MARŻĘ

Krajowe firmy chemiczne (PKD 20) odpowiadały za ponad 3% przychodów branży na poziomie unijnym, podczas gdy w przypadku przedsiębiorstw wytwarzających tworzywa sztuczne (PKD 22) – jest to prawie 9%. Niemniej obie branże charakteryzowały się relatywnie podobnym udziałem w przychodach krajowego sektora przedsiębiorstw. Co ciekawe, na poziomie krajowym udział obu branż pozostaje ponad 3-krotnie niższy.

Co istotne – obie branże dotykają podobne trendy, które w 2022 roku przyjęły postać nieprzerwanego wzrostu przychodów netto (w ujęciu zannualizowanym), a także stopniowego obniżania się rentowności netto. Wynika to ze stopniowo wzrastających kosztów prowadzenia działalności gospodarczej.

Przy czym – w obu branżach utrzymuje się wynik netto przekraczający długoterminowe średnie, choć w przypadku branży tworzyw sztucznych w trzecim kwartale 2022 roku wyraźnie wzrosła wartość straty netto raportowanej przez firmy.



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

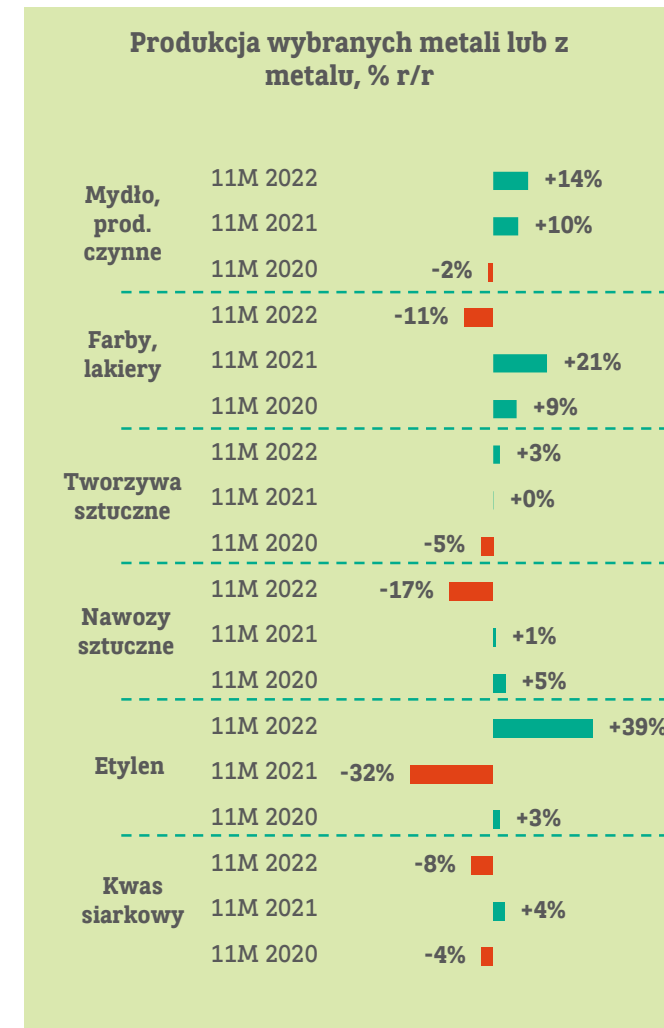
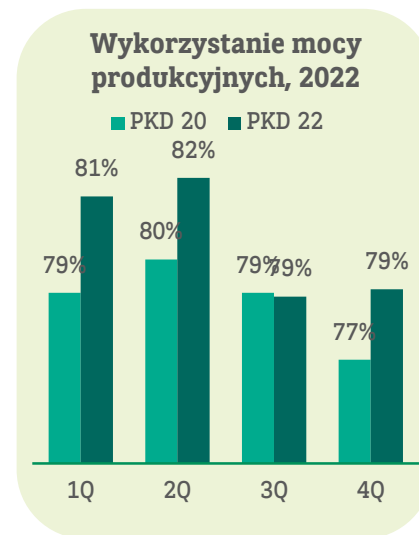
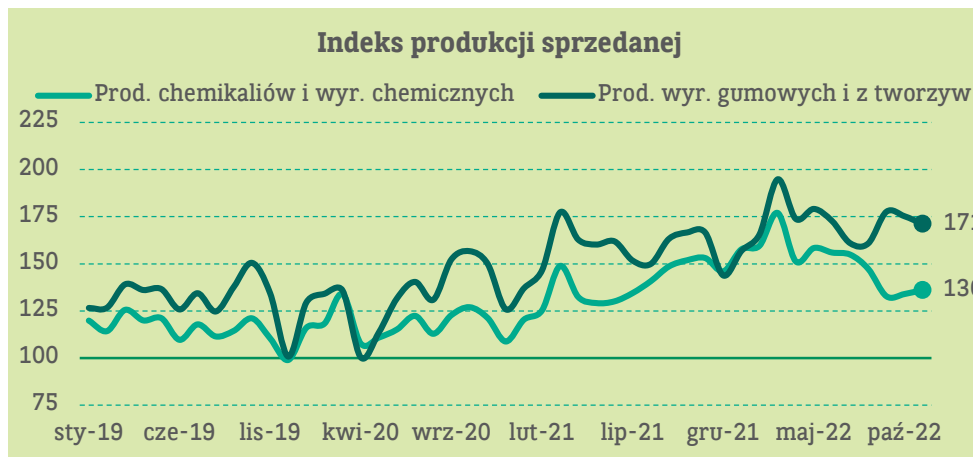
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

CHEMIA I TWORZYWA (PKD 20,22): PRODUKCJA JESZCZE ROŚNIE, ALE NIE WSZĘDZIE

Wolumen produkcji sprzedanej obu branż wzrósł w ujęciu rocznym (uwzględniając dane za pierwsze 11 miesięcy 2022 roku). Niemniej sytuacja na poziomie poszczególnych grup produktowych pozostaje silnie zróżnicowana – przykładowo produkcja etylenu zwiększyła się o +39% r/r (rok wcześniej spadła o 32%), podczas gdy w przypadku mydeł i produktów powierzchniowo czynnych doszło do wzrostu o +14% w ujęciu rocznym.

Deklaracje przedsiębiorstw wskazują, iż w czwartym kwartale 2022 roku poziom niewykorzystanych mocy przekraczał w obu branżach 1/5. Nie jest to wprawdzie znaczny spadek względem wcześniejszych kwartałów zakończonego roku (nie przekraczał kilku pkt proc.). Warto podkreślić, iż bieżący wynik znajduje się powyżej długoterminowej średniej.

W trakcie pierwszych trzech kwartałów 2022 roku obie branże zwiększyły wartość swojej eksportu. Przy czym dane za trzeci kwartał pokazują istotne ograniczenie dynamiki tego trendu. Może to mieć związek z wymagającym otoczeniem międzynarodowym, a zwłaszcza kosztami surowców energetycznych, które stanowią istotny składnik produkcyjny dla obu branż.



Źródło: GUS, Eurostat, Komisja Europejska, BNP Paribas Bank Polska

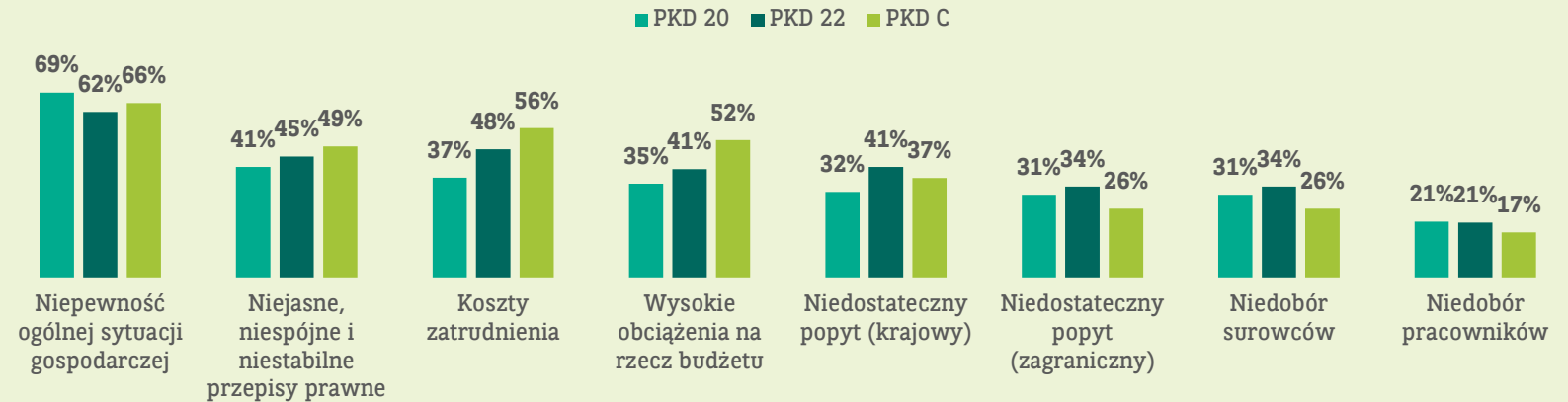
CHEMIA I TWORZYWA (PKD 20,22): ROK 2023 PRZYNIESIĘ ZELŻENIE PRESJI KOSZTOWEJ

Firmy z obu branż identyfikowały w grudniu 2022 roku jako główne wyzwanie niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. To istotne, ponieważ coraz częściej respondenci z obu branża wskazywali na zjawisko niedostatecznego popytu (zarówno krajowej, jak i zagranicznej).

Co wydaje się istotne to dalsze wyzwania dla sektora chemicznego oraz tworzyw sztucznych w zakresie „zazieleniania” swoje produkcji. Wprawdzie względem 2010 roku obie branże istotnie ograniczyły swoją emisyjność, ale dalej pozostaje ona podwyższona względem unijnej średniej. To konieczność ponoszenia dalszych inwestycji.

Dodatkowo istotnym ryzykiem dla branży są koszty surowców, zwłaszcza gazu. Wprawdzie w ostatnich tygodniach 2022 roku jego ceny istotnie spadły, niemniej sytuacja rynkowa dalej pozostaje dynamiczna. A możliwości podnoszenia cen produktów gotowych są ograniczone, zwłaszcza w obliczu zmniejszających się cen frachtu z Chin, jak również deprecjacji tureckiej liry, które zwiastują większą niż dotychczas obecność półproduktów i produktów gotowych importowanych w całym 2023 roku. Będzie to istotne źródło presji dla krajowych przedsiębiorstw.

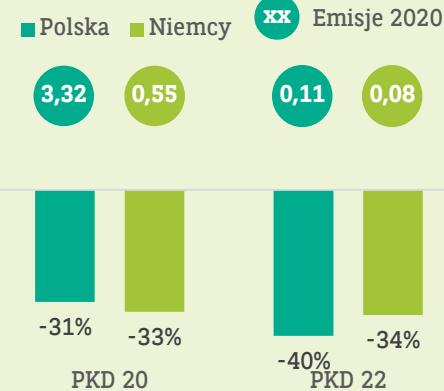
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



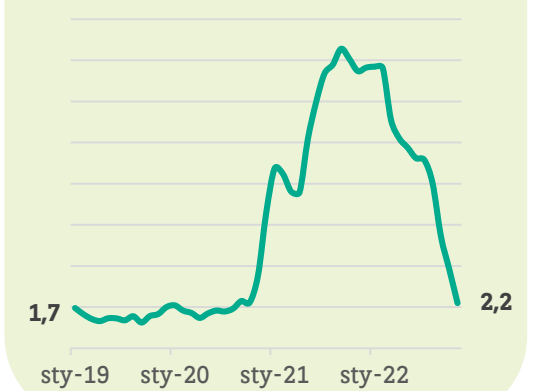
Kontrakty futures na gaz (TTF), styczeń 2021 - grudzień 2022



Zmiana emisji GHG 2020 vs. 2010, kg/EUR VA



Indeks transportu kontenera Shanghai - Rotterdam, tys. USD



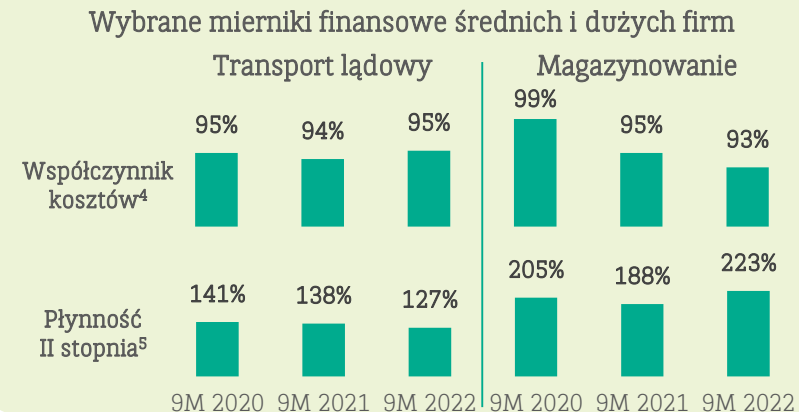
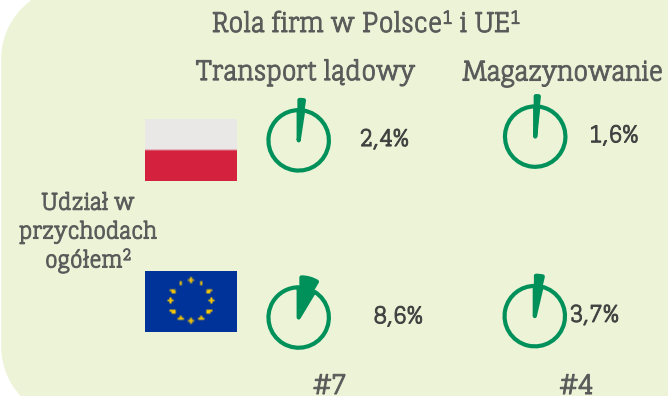
Źródło: GUS, ICE, Eurostat, Dewry, BNP Paribas Bank Polska

TRANSPORT I LOGISTYKA (PKD H): PRZYCHODY ROSNĄ, ALE MARŻE POD PRESJĄ W TRANSPORCIE

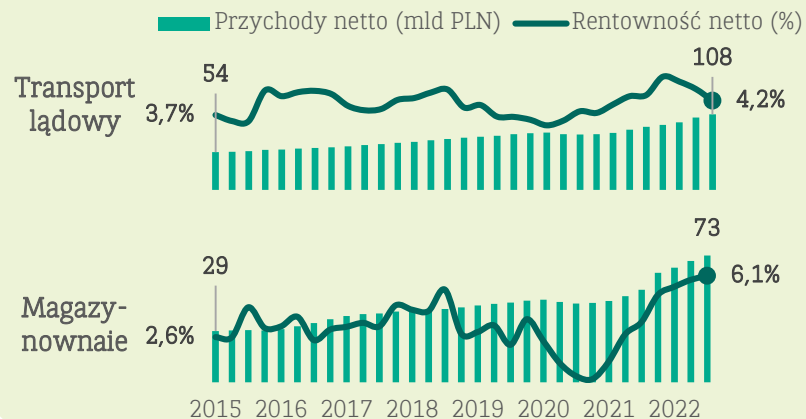
Krajowe firmy odpowiadały za 8,6% przychodów branży transportu lądowego (pasażerskiego i towarowego razem) na poziomie unijnym. Istotna rola przypada zwłaszcza na fracht drogowy, gdzie krajowe przedsiębiorstwa są niekwestionowanym liderem kilku segmentów przewozowych, mimo pandemii, jak również coraz bardziej niekorzystnego kształtowania się narodowych polityk w państwach UE15 (ex-UK).

Warto pamiętać, iż oddziaływanie pandemii na poszczególne segmenty branży transportu i logistyki były silnie zróżnicowane. Podczas gdy do dnia dzisiejszego transport pasażerski stara się odbudować pracę przewozową, fracht towarowy jak również magazynowanie – praktycznie nieprzerwanie się rozwijały. Widać to zresztą doskonale w wyniku netto, jaki udało się uzyskać poszczególnym segmentom.

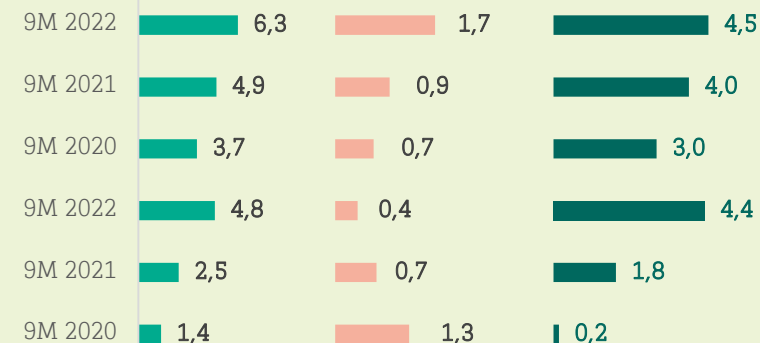
To co jest jednak szczególnie istotne, to fakt, iż branża jako całość była w stanie utrzymać relację kosztów do przychodów na akceptowalnym poziomie. Dodatkowo – dzięki publicznemu wsparciu w okresie pandemii, współczynniki płynności przedsiębiorstw branży pozostają wysokie, co stanowi istotny bufor dla wzrastających od początku 2022 roku kosztów nośników energii.



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

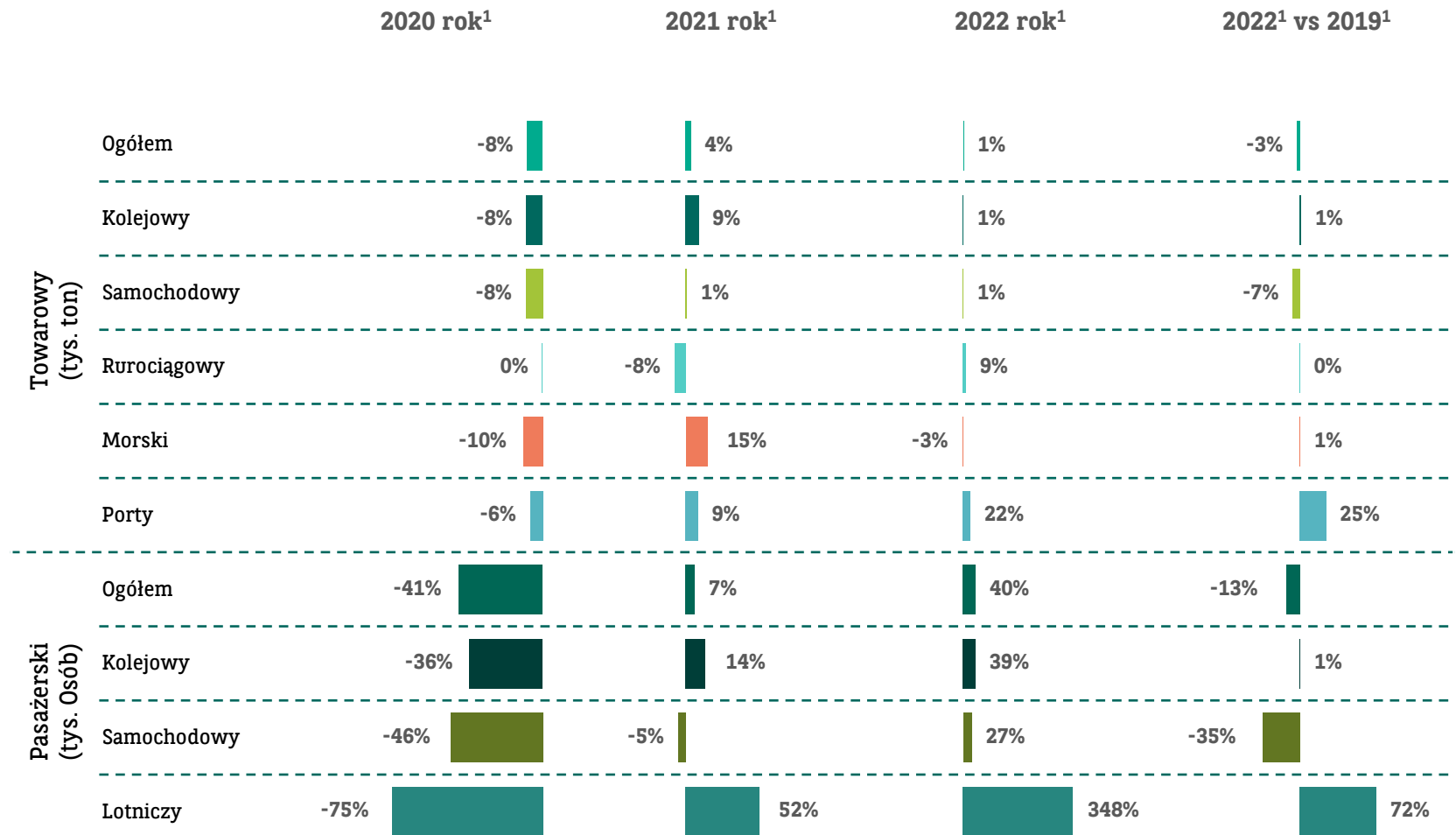
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

TRANSPORT I LOGISTYKA (PKD H): NIE WSZYSTKIE SEGMENTY PRZEZWYCIĘŻYŁY PANDEMIĘ...

Warto pamiętać, iż sektor transportu i logistyki znajdował się wśród tych segmentów krajowej gospodarki, które najszybciej znalazły się pod oddziaływaniem pandemii w 2020 roku. Zresztą do dnia dzisiejszego niektóre segmenty rynku transportowego nie zdołały odtworzyć wielkości wykonywanej pracy przewozowej bądź przewiezionych pasażerów.

Dane za 11 miesięcy 2022 roku wskazują, iż jedynym segmentem, który notował spadek był fracht morski, choć równocześnie doszło do wzrostu wielkości przetadunków w krajowych portach morskich. Może to sugerować, iż wzrastała wymiana handlowa ładunków masowych, a ograniczenie – drobnicowych i najprawdopodobniej także kontenerów. W przypadku pozostałych gałęzi frachtu towarowego notowano ograniczone wzrosty w ujęciu rocznym (za wyjątkiem specyficznego transportu rurociągowego).

Warto przy tym podkreślić, w minionym roku doszło do ponadprzeciętnie silnego odreagowania ogółu transportu pasażerskiego, a prym wiódł transport lotniczy (+348% r/r), który w pełni odbudował swój potencjał po pandemii.



1) Dana za 11 miesięcy danego roku

Źródło: GUS, Eurostat, Komisja Europejska, BNP Paribas Bank Polska

TRANSPORT I LOGISTYKA (PKD H): BRANŻĘ CZEKA DOBRY ROK

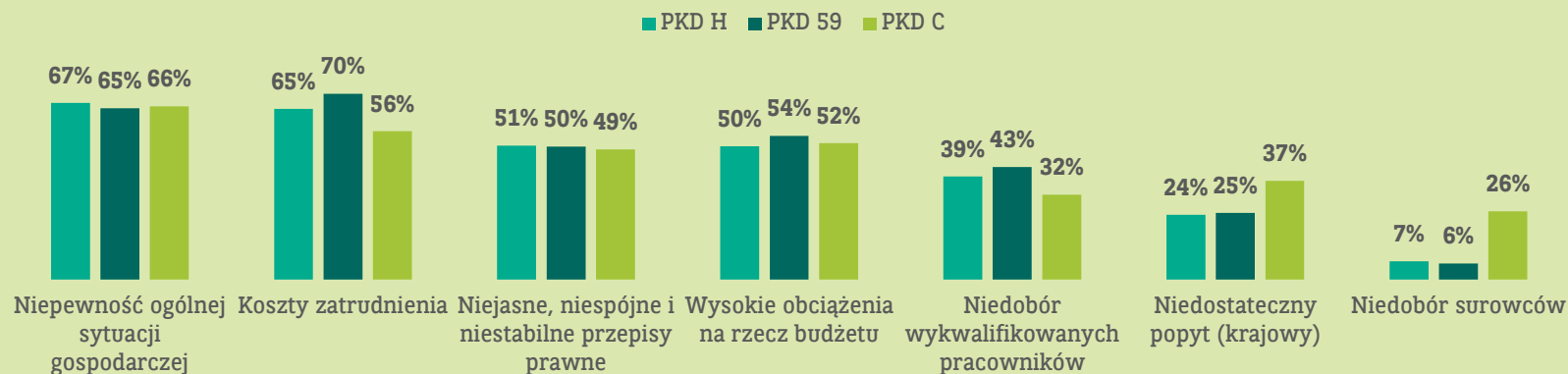
Branża transportu i logistyki jako całość identyfikowała w grudniu 2022 roku przede wszystkim dwie podstawowe bariery dla swojego dalszego rozwoju – niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej oraz koszty zatrudnienia.

Zakończony rok 2022 przyniósł także istotny wzrost kosztów paliw dla przedsiębiorstw logistycznych. Rozpoczęty 2023 niestety nie przyniesie znacznej ulgi w tym obszarze – przedsiębiorstwa muszą nauczyć się działać przy znacznie wyższych kosztach niż dotychczas. Dodatkową presją na marżach będzie spadek kosztów kontraktów transportowych.

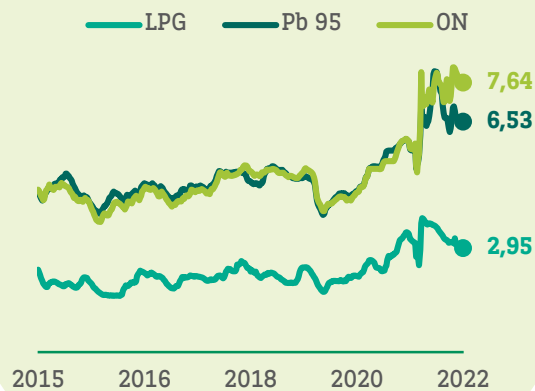
Jednocześnie – branża logistyczna rozwija się dynamicznie. W trzecim kwartale 2022 roku w budowie znajdowało się ponad 3,9 mln m² podczas gdy rok wcześniej 3,7 mln m². Sugeruje to solidne podstawy wzrostu dla całej branży magazynowej, ale także – kurierskiej. Wprawdzie w tym ostatnim segmencie koniec 2022 roku był zdecydowanie poniżej oczekiwań rynkowych, jednak e-commerce dalej będzie się rozwijał, choć na pewno z niższą dynamiką niż dotychczas.

Na pewno rok 2023 upłynie pod znakiem dalszych prób konsolidacji sektora, a wymogi regulacyjne, i koszty operacyjne będą wspierać te działania.

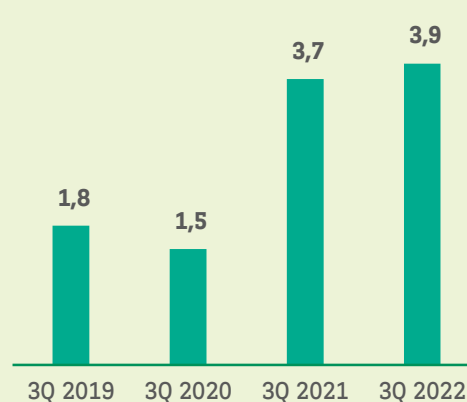
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



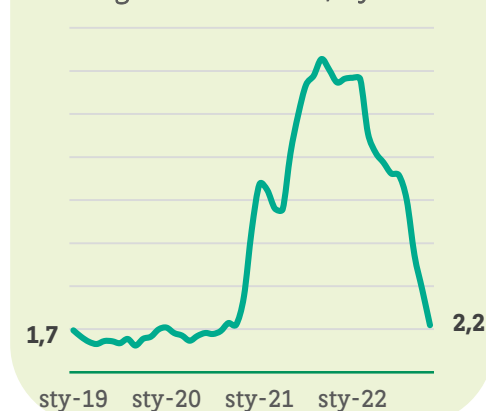
Sredniotygodniowe ceny paliw, PLN/litr



Nieruchomości logistyczne i przemysłowe w budowie, mln m²



Indeks transportu kontenera Shanghai – Rotterdam, tys. USD



Źródło: GUS, BNP Real Estate, Drewry, BNP Paribas Bank Polska

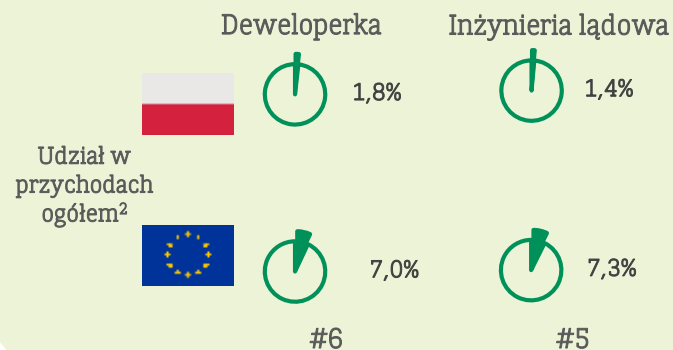
BUDOWNICTWO (PKD F): ROK 2022 TO JESZCZE DOBRE WYNIKI FINANSOWE

Krajowe firmy generują ponad 7% przychodów branży na poziomie unijnym (w poszczególnych segmentach), co oznacza, iż zajmują 5. / 6. pozycję pod względem obrotów. To dobry wynik zważywszy, iż większość przedsiębiorstw koncentruje swoją aktywność na rodzimym rynku.

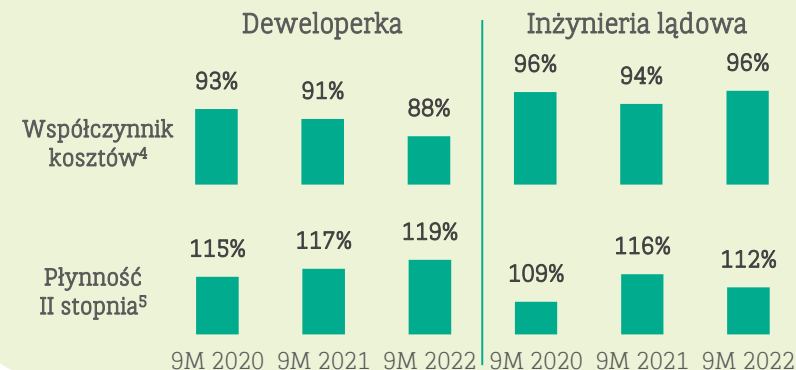
W trakcie minionych dziewięciu miesięcy 2022 roku, firmy budowlane zdołały zwiększyć swoje przychody netto (w ujęciu zannualizowanym), jak również polepszyć wynik netto. Co istotne – ogół segmentów branży, tj. działalność deweloperska (PKD 41), inżynieria lądowa (PKD 42) jak również budownictwo specjalistyczne (PKD 43), osiągnęły dwucyfrową dynamikę wyniku netto. Dodatkowo jego poziom na koniec września 2022 roku osiągnął historycznie najwyższy poziom.

Mimo presji kosztowej, branże budowlane utrzymywały współczynnik kosztów na rozsądnym poziomie, podobnie zresztą jak miary płynności. Choć wśród niektórych segmentów budowlanych trzeci kwartał 2022 roku przyniósł ich nieznacznie obniżenie (zwłaszcza w inżynierii lądowej / budownictwie infrastrukturalnym).

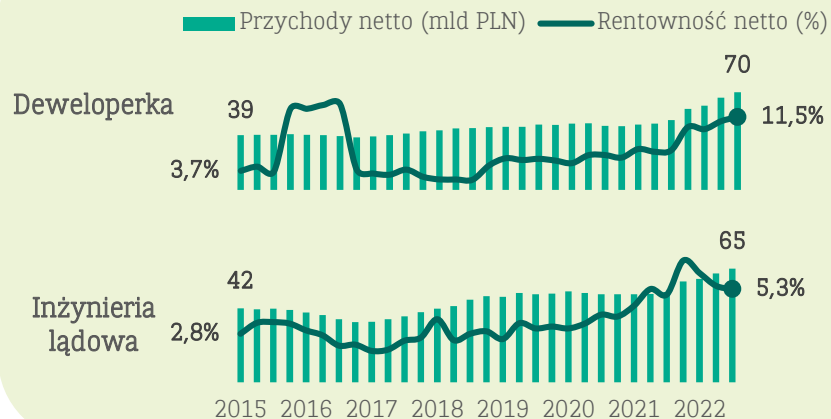
Rola firm w Polsce¹ i UE¹



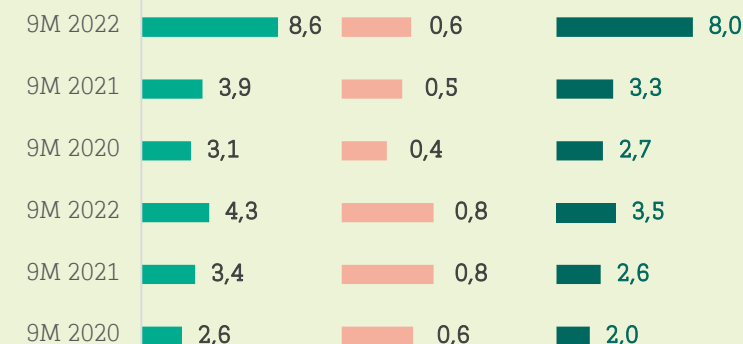
Wybrane mierniki finansowe średnich i dużych firm



Przychody i rentowność średnich i dużych firm³



Zysk netto³ — Strata netto³ = Wynik netto³



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

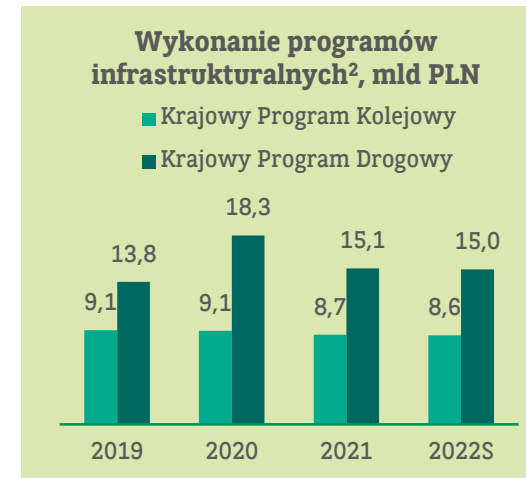
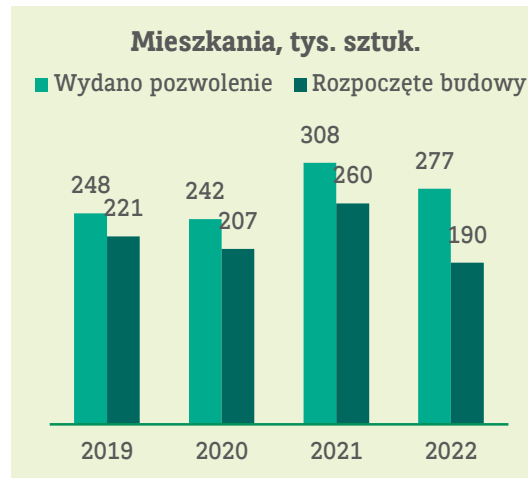
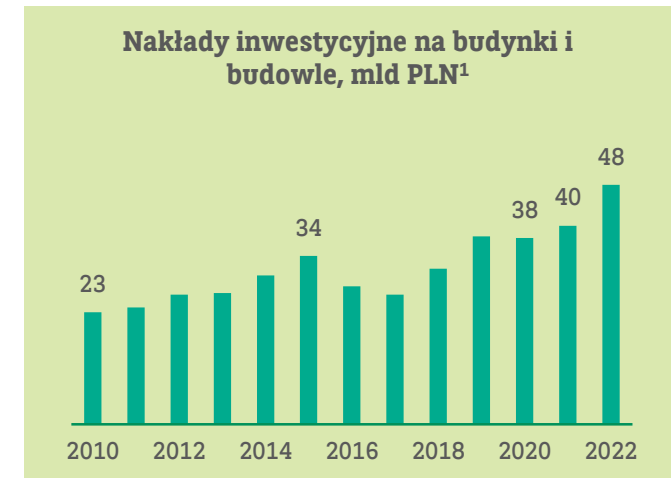
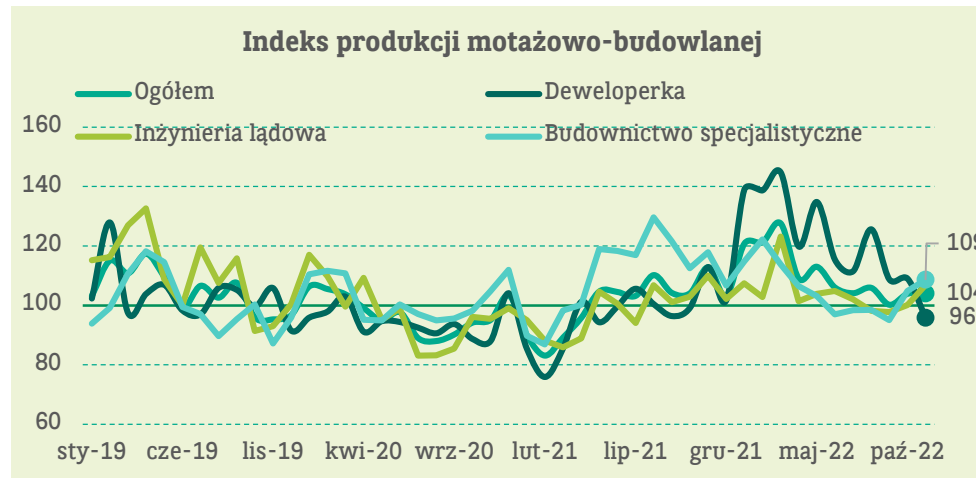
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

BUDOWNICTWO (PKD F): W ZESZŁYM ROKU BRANŻA ROSŁA MIMO WZROSTU KOSZTÓW

Zakończony 2022 rok był istotny pod względem wartości prowadzonych projektów infrastrukturalnych, zarówno – publicznych, jak i prywatnych. Kluczowe programy rozwoju infrastruktury transportowej (Krajowy Program Kolejowy, Rządowy Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. oraz energetycznej są zaawansowane, a stopień wydatkowania jest wysoki. Niemniej dalej materializują się trudności i problemy dotyczące wzrostu cen materiałów budowlanych oraz samych usług budowlanych (co już wielokrotnie było sygnalizowane przez przedsiębiorstwa specjalistyczne).

Niemniej, mimo presji kosztowej, w 2022 roku wartość nakładów inwestycyjnych na budynki i budowlę zbliżyła się do poziomu 48 mld PLN (po raz pierwszy w historii). Równocześnie zakończony rok charakteryzował się wysoką dynamiką przyrostu (ponad +9%).

Co wydaje się dużo bardziej istotne, względem poprzednich lat doszło do wyraźnego ograniczenia liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto (po raz pierwszy od lat ich liczba znajduje się wyraźnie poniżej prognozy 200 tys.). Nie pozostanie to bez wpływu na krajowy rynek deweloperski w nadchodzących kwartałach 2023, jak również – 2024.



1) Ceny stałe 2) Zgodnie ze sprawozdawczością publiczną na koniec gru-22

Źródło: GUS, Ministerstwo Infrastruktury, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Coface, BNP Paribas Bank Polska

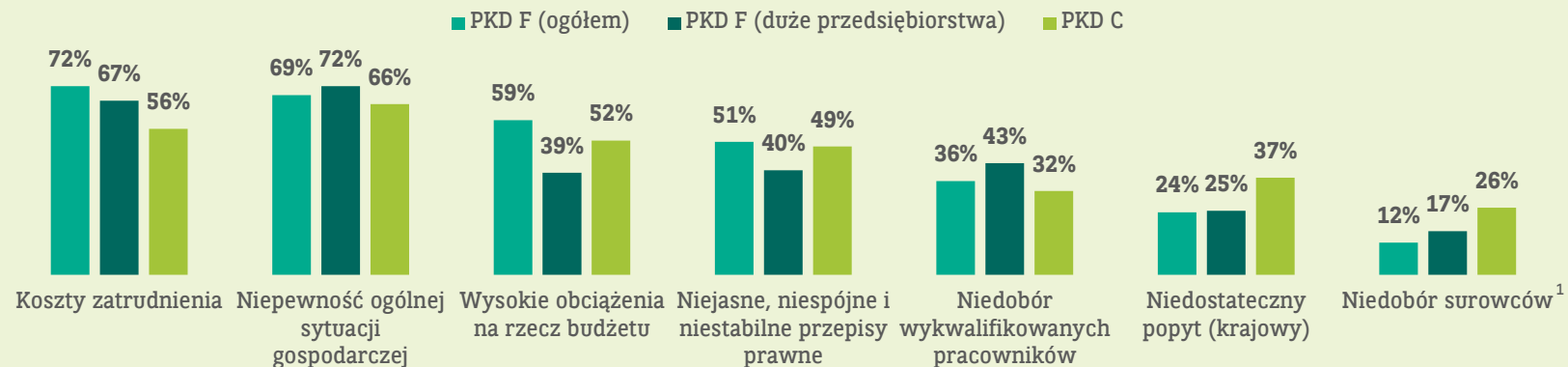
BUDOWNICTWO (PKD F): ALE ROK 2023 BĘDZIE TRUDNY DLA BRANŻY, CHOĆ NIE DLA WSZYSTKICH

Przedsiębiorstwa (jako całość) wskazywały w grudniu 2022 roku przede wszystkim na koszty zatrudnienia, jako kluczową barierę rozwojową. W przypadku dużych przedsiębiorstw podstawowym wyzwaniem pozostawała niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej, tj. możliwość finansowania dużych projektów infrastrukturalnych.

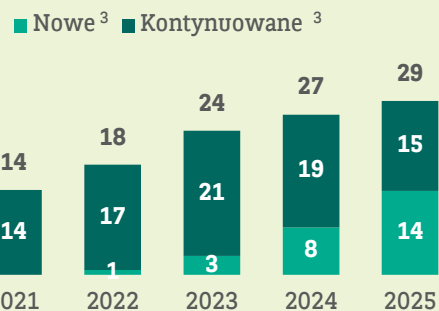
Najbliższe lata to także potencjalny wzrost wydatków bezpośrednio powiązanych z programami współfinansowanymi ze środków unijnych. Niemniej z uwagi na trudności w uruchomieniu Krajowego Programu Odbudowy, jak również opóźnienie procesu planistycznego w zakresie programów krajowych i regionalnych (zaakceptowane przez KE dopiero na koniec 2022 roku), szybkie uruchomienie nowych konkursów będzie utrudnione.

Wreszcie nie można zapominać, iż szacunki dokonywane przez organizacje branżowe w 2H 2022 wskazywały, iż ceny materiałów budowlanych mogą wzrosnąć w 2023 roku między 4 a 10% w ujęciu rocznym. W porównaniu do lat poprzednich – to zauważalne wytracenie dynamiki wzrostu kosztów. Niemniej nie można zapominać, iż bieżący rok przyniesie także wzrost kosztów pracy (płaca minimalna), co nie pozostanie bez wpływu na wyniki finansowe przedsiębiorstw budowlanych.

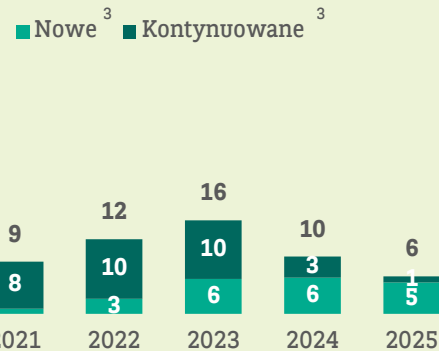
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



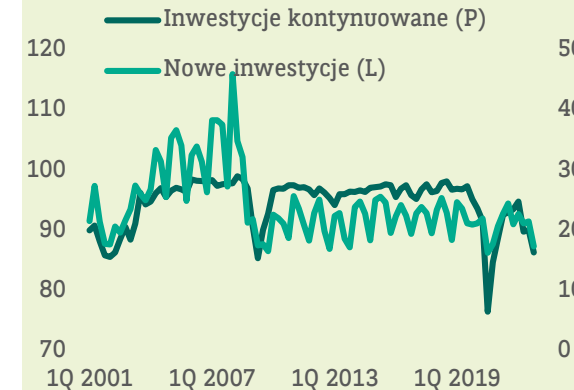
Rządowy Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 roku², mld PLN



Krajowy Program Kolejowy², mld PLN



Wskaźniki inwestycji



1) Dla PKD C – niedobór surowców, dla PKD F – niedobór maszyn 2) Wydatki zgodnie z oficjalnym harmonogramem 3) Szacunki

Źródło: GUS, Ministerstwo Infrastruktury, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Narodowy Bank Polski, BNP Paribas Bank Polska

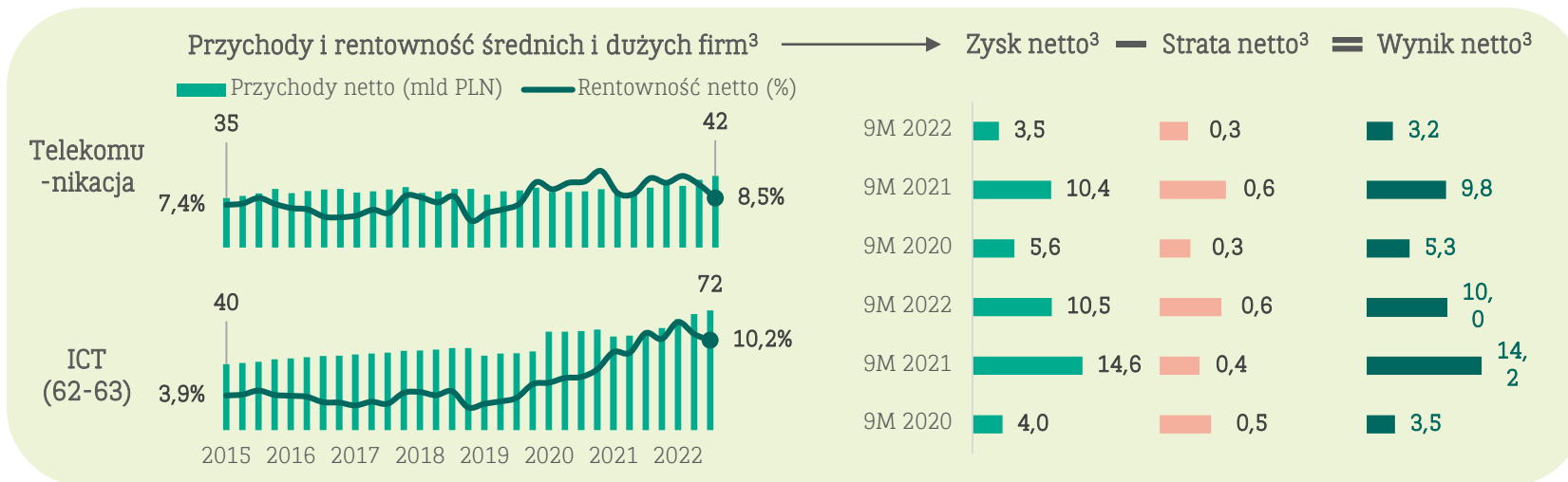
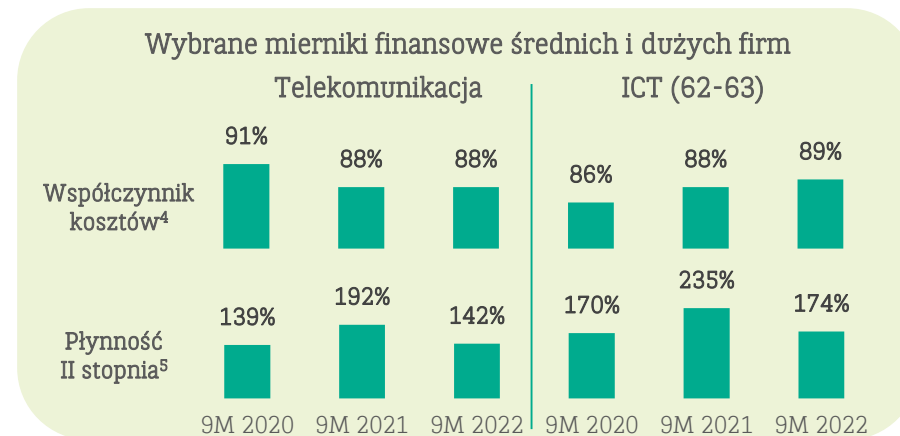
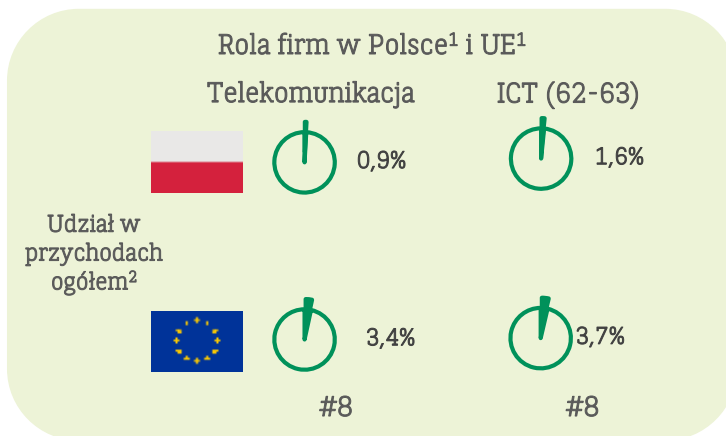
ICT (PKD 61-63): PRZYCHODY ROSNĄ, CHOĆ ZYSKI NIE W PEŁNI TO ODZWIERCIEDLAJĄ

Krajowa branża telekomunikacyjna (POKD 61), jak również ICT (PKD 62-63) generowały mniej niż 4% przychodów na poziomie unijnym. Przy czym o ile w przypadku telekomunikacji widzimy stopniowy spadek udziału krajowych podmiotów, o tyle przeciwny trend dotyczy sektora ICT, choć udział tego ostatnie silnie faluje w ostatnich latach.

Co wydaje się istotne – przychody netto obu branż rosły w trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2022 roku. Przy czym towarzyszyło temu stopniowe obniżanie się osiągniętej rentowności netto. Przy czym w przypadku telekomunikacji rentowność z trzeciego kwartału 2022 roku jest na poziomie przedpandemicznym, o tyle w przypadku ICT – dalej pozostaje na wyższym poziomie.

Równocześnie, obie branże w ograniczonym stopniu dotknął wzrost kosztów działalności operacyjnej. Zarówno telekomunikacja, jak również sektor ICT były w stanie przenosić wzrosty własnych kosztów na swoich klientów.

Co stanowi o dobrej sytuacji obu branż jest ich sytuacja płynnościowa – w obu wypadkach osiągnięty poziom przekracza pandemiczne poziomy.



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

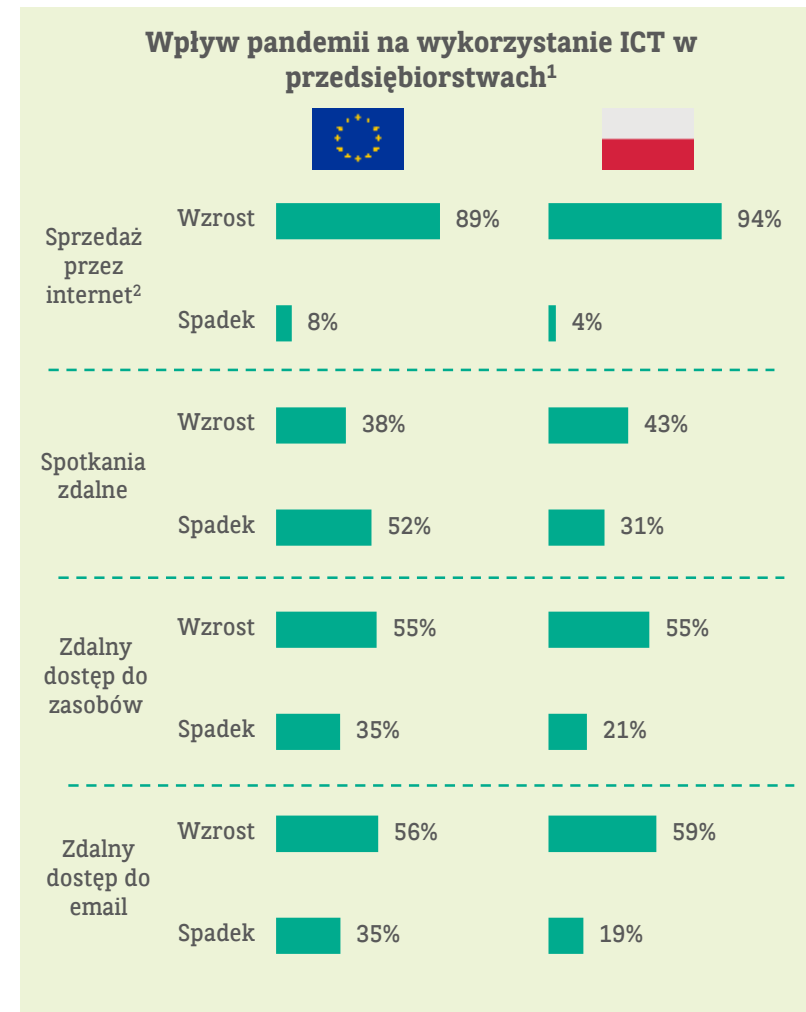
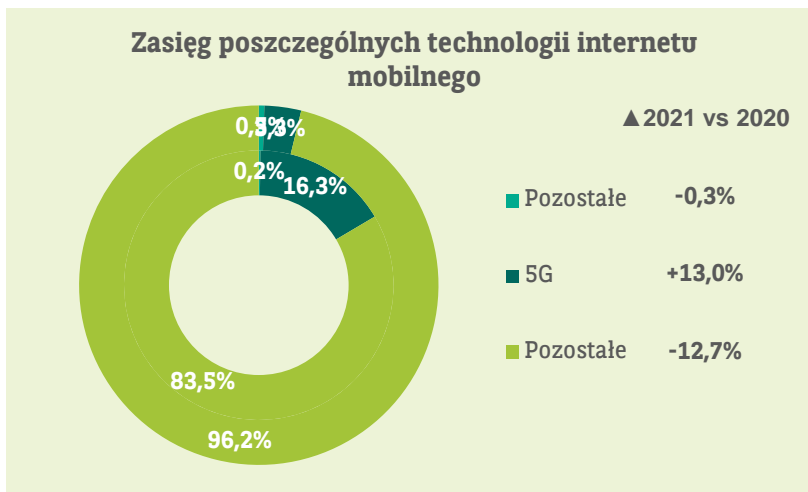
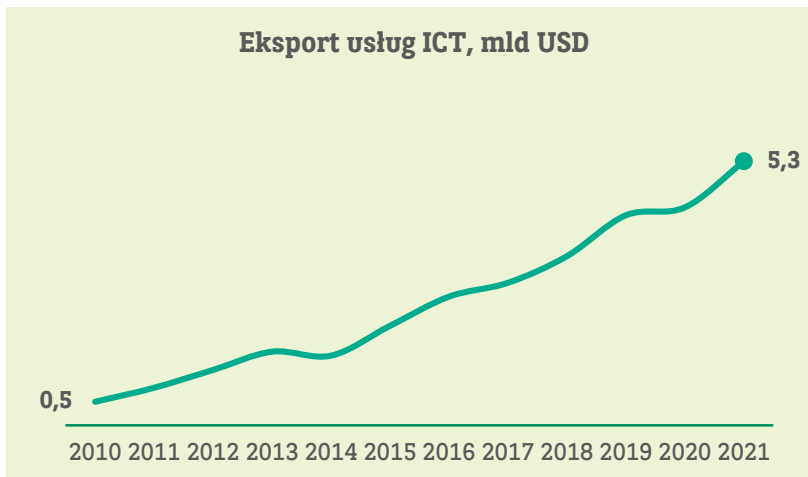
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

ICT (PKD 61-63): PO PANDEMICZNYM SZALEŃSTWIE NIE MA JUŻ ŚLADU...

Miniony rok trudno uznać za wyjątkowo udany dla wszystkich segmentów rynku ICT. Mimo, iż pandemia była niewątpliwie silnym źródłem wzrostu w 2020 roku dla ogółu segmentów, o tyle zarówno 2021 jak i 2022 wykazują już wyraźne odreagowanie głównych kategorii klientów. Przedsiębiorstwa, które jeszcze w 2020 roku były skłonne inwestować w rozwój zarówno infrastruktury teleinformatycznej, jak również oprogramowanie czy usługi przesyłu danych, o tyle w kolejnych latach (także w obliczu rosnących cen tychże produktów i usług) doszło do znacznych zmian w priorytetyzacji zakupów wśród krajowych przedsiębiorstw.

Niemniej branża rozwijała się także dzięki rosnącemu eksportowi swoich usług. Należy mieć przy tym na uwadze, iż dane statystyczne są w tym obszarze obciążone pewnym błędem (w części programistycznej branży działa wiele niewielkich podmiotów).

Co istotne, rok 2022 prowadził do dalszego rozwoju krajowej sieci telekomunikacyjnej, pozwalając dotrzeć do kolejnych grup odbiorców instytucjonalnych, jak również prywatnych. Niemniej zdolności telekomów do ponoszenia dalszych wydatków inwestycyjnych są ograniczone.



1) Dla przedsiębiorstw należących do PKD C-E 2) Zgodnie z definicją Eurostat – zarówno przez strony www, jak i aplikacje mobilne

Źródło: Światowa Organizacja Handlu, Urząd Komunikacji Elektronicznej Eurostat, Komisja Europejska, BNP Paribas Bank Polska

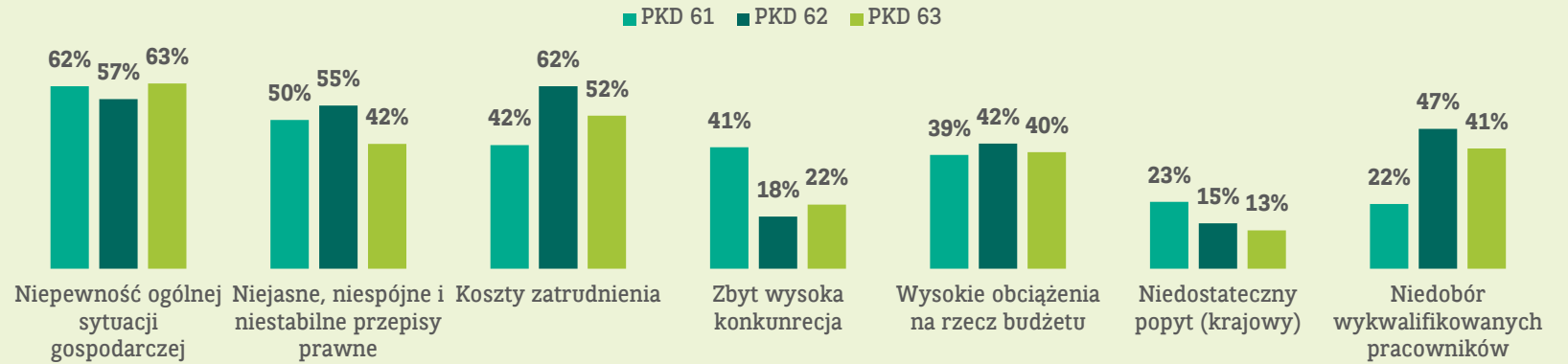
ICT (PKD 61-63):... ALE BRANŻA BĘDZIE ROSNAĆ CHOĆ DYNAMIKA BĘDZIE SILNIE ZRÓŻNICOWANA

Przedsiębiorstwa branży ICT nie wyróżniają się pod względem identyfikowanych barier rozwojowych – w grudniu 2022 roku pierwsze miejsce zajmowała niepewność dot. sytuacji gospodarczej.

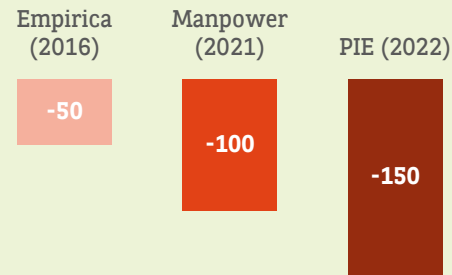
Rok 2023 nie przyniesie najprawdopodobniej żadnej zmiany w zakresie dostępności pracowników dla branży. W zależności od przyjętej metodologii, szacowany deficyt tychże wynosi między 100 a 150 tys., choć niektóre badania sugerują, iż są to znacznie przeszacowane liczby (poniżej 30 tys. pracowników).

Mimo tego, branża będzie rozwijać się zarówno korzystając z okazji jakie w dalszym ciągu prezentuje sobą rynek krajowy (m.in. cyfryzacja usług publicznych, w tym zwłaszcza tych wykonywanych na poziomie gminnym), jak również międzynarodowym. Krajowy rynek będzie w bieżącym roku rość, choć dynamika będzie najprawdopodobniej niższa niż w latach wcześniejszych. Niemniej należy podkreślić, iż tempo wzrostu jego poszczególnych segmentów, podobnie zresztą, jak w przypadku rynku globalnego nie będzie jednolite. Najszybciej (bo nawet w dwucyfrowym tempie) powinien rosnąć segment oprogramowania. Jednak dla wzrostu tego obszaru istotne

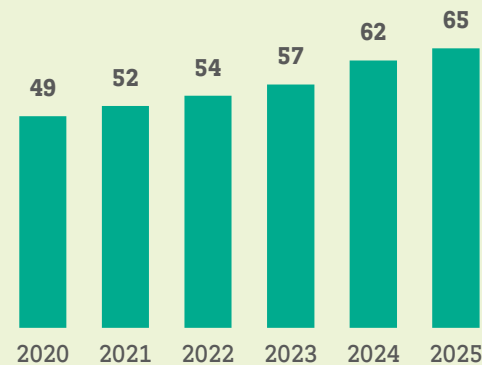
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



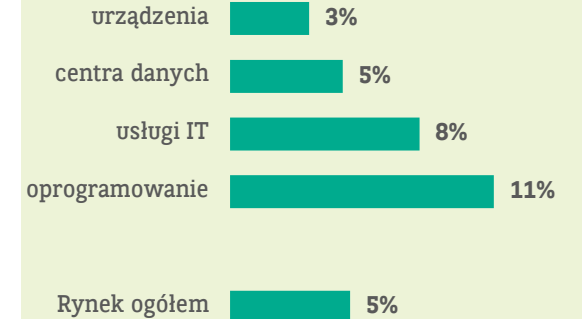
Szacunki deficytu pracowników sektora IT, tys.



Wartość krajowego rynku IT, mld PLN



Tempo wzrostu globalnego rynku IT w 2023 i jego segmentów, % r/r



Źródło: GUS, Polski Instytut Ekonomiczny, Gartner, BNP Real Estate, Drewry, BNP Paribas Bank Polska

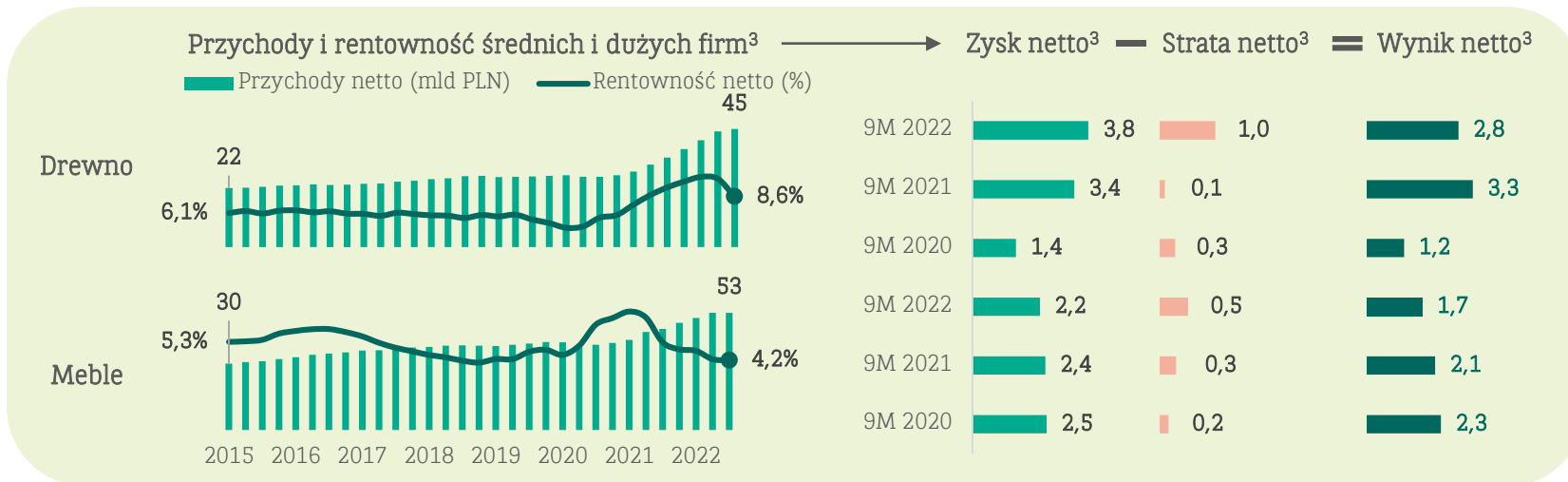
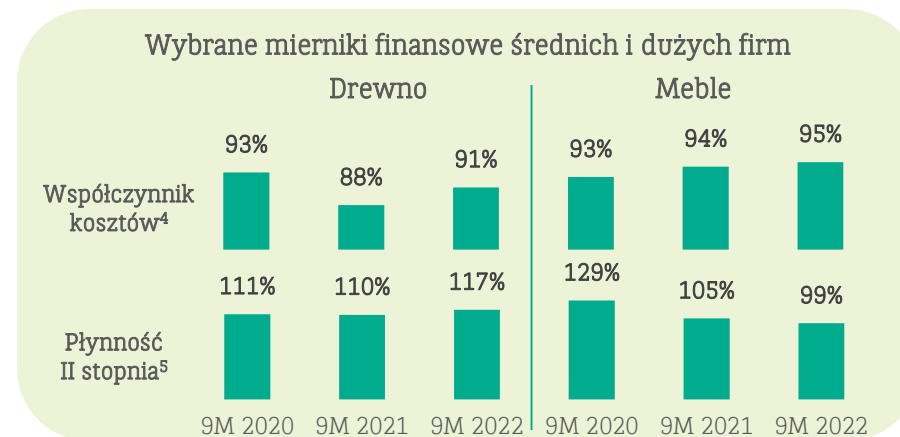
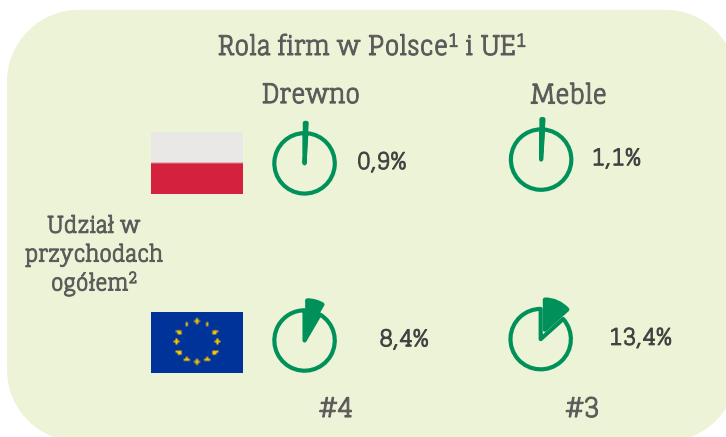
DREWNO I MEBLE (PKD 16, 31): PRZYCHODY JESZCZE ROSNĄ, ALE MARŻE DOTYKA SPADEK

Krajowy przemysł drzewny (PKD 16), jak i meblarski (PKD 31) znajdowały się wśród liderów unijnego rynku (odpowiednio 4. i 3. pozycja pod względem przychodów). Ostatnie lata to zresztą ugruntowanie roli polskich przedsiębiorców w UE.

Przychód netto obu branż (w ujęciu zannualizowanym) rośnie nieprzerwanie od połowy 2020 roku, tym samym niewielkie pandemiczne spadki zostały dawno zasypane.

Bardziej skomplikowana sytuacja panuje pod względem kosztów, jak również płynności. Obie branże są silnie zróżnicowane wewnętrznie, a do tego wyniki małych, średnich i dużych przedsiębiorstw różnią się znacznie w zakresie podstawowych mierników.

Wreszcie, ostatnie kwartały są coraz silnie naznaczone przez czynniki kosztowe. Widać to zarówno w osiąganej marży, która stopniowo obniża się, choć dynamika tego spadku jest wyższa w przypadku produkcji mebli niż przemysłu drzewnego. Ale także na poziomie wyniku netto – poziom strat generowanych przez przedsiębiorstwa obu branż rośnie. Choć należy pamiętać, iż poziom płynności jest dalej na relatywnie bezpiecznym poziomie.



1) Dane dla ogółu podmiotów 2) Najświeższe dostępne dane 3) Dane annualizowane 4) Koszty / Przychody 5) Inwestycje i Należności (krótkoterminowe) / Zobowiązania (krótkoterminowe)

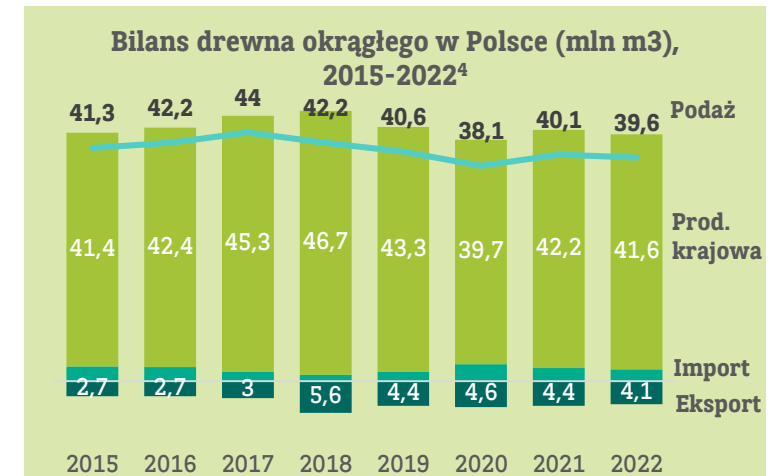
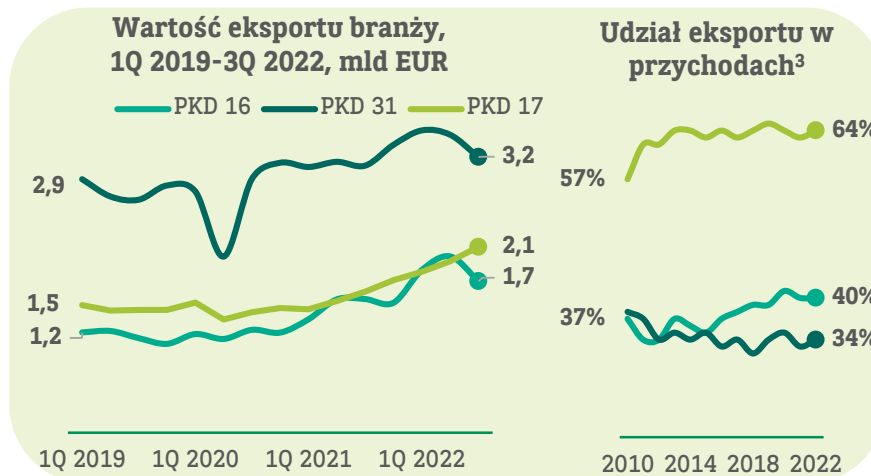
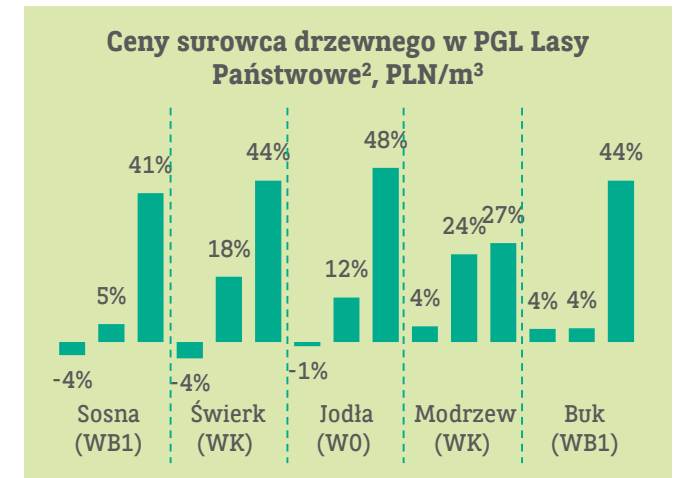
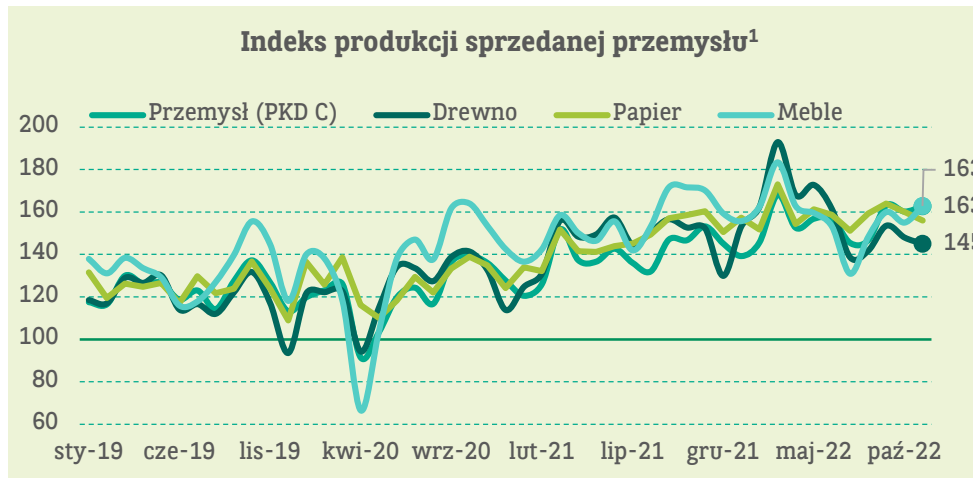
Źródło: GUS, PONT Info, BNP Paribas Bank Polska

DREWNO I MEBLE (PKD 16, 31): CENY SUROWCA RACZEJ SIĘ NIE OBNIŻĄ

Produkcja sprzedana branży rośnie przez większość miesięcy minionego 2022 roku, niemniej w trakcie pierwszych sześciu miesięcy częściej dynamika słabła niż rosła. Co wydaje się istotne silniejsze odreagowanie dotyczyło branży meblarskiej, a zatem charakteryzującej się wyższą wartością dodaną, ale także „bliskością” do klienta ostatecznego.

Ta ostatnia cecha oznacza mniejszą zdolność przenoszenia wzrostu kosztów surowców pierwotnych, zwłaszcza, iż w latach 2021-2022 ogół cen surowców drzewnych udostępnianych przez PGL Lasy Państwowe (zapewnia ponad 90% krajowej podaży) rośnie. W minionym roku wzrost cen przekraczał w większości kategorii surowcowych poziom 40%. Wprawdzie w ostatnim okresie stopniowo spada wielkość eksportu surowca do krajów unijnych, jak również pozaeuropejskich, niemniej jego wielkość przyczyniała się do utrzymania poziomu kosztów.

Zarówno branża drzewna, jak i meblarska generują ponad 1/3 swoich przychodów z rynków zagranicznych. Wprawdzie deprecjacja złotego w ciągu 2022 roku przyczyniała się do wzrostu jego konkurencyjności, ale sytuacja globalna, przyczyniała się ostatecznie do stopniowego ograniczenia zagranicznego popytu.



1) Dana za 11 miesięcy danego roku 2) Dla ogółu sprzedawanego surowca (portal e-drzewo, system aukcji) 3) Dane dla przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 pracowników 4) Szacunki

Źródło: GUS, PGL Lasy Państwowe, Eurostat, GUS, BNP Paribas Bank Polska

DREWNO I MEBLE (PKD 16, 31): PRZEWIDUJEMY TRUDNY, CHOĆ NIE BEZNADZIEJNY, 2023 ROK

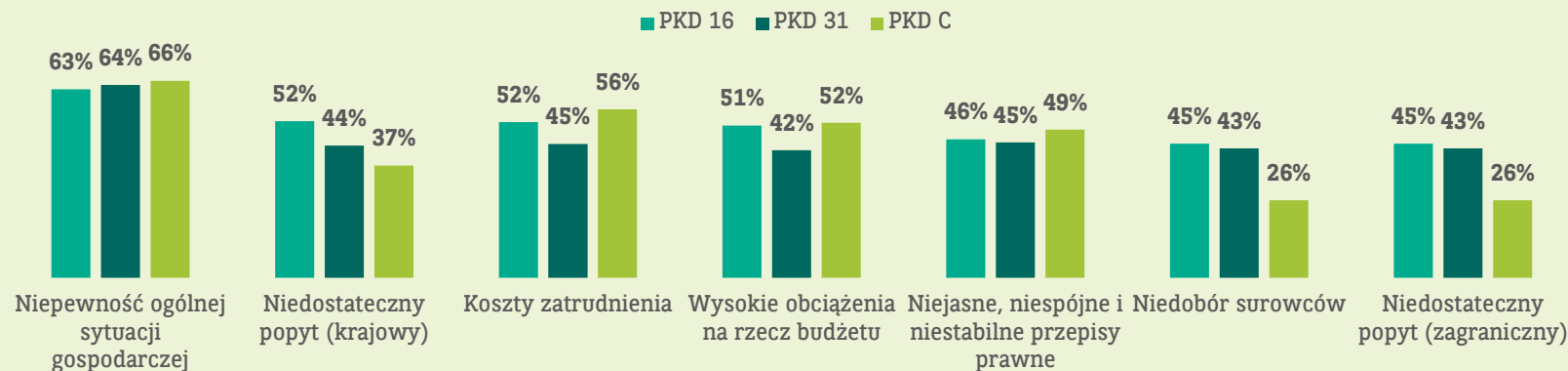
Obie branże wskazywały jako podstawową barierę niepewność sytuacji gospodarczej. Niemniej wysoko znajduje się także niedostateczny popyt (zwłaszcza dotyczący branży drzewną) oraz koszty zatrudnienia. W 2023 roku przedsiębiorstwa mogą ograniczać zatrudnienie, zwłaszcza uwzględniając planowany wzrost płacy minimalnej.

Problemem dla obu branż będą także ceny energii oraz zasobochłonność. Wprawdzie ten drugi temat stanowi zagrożenie w średnim terminie (z uwagi na postępujące zazielenienie unijnej legislacji), ale działania zwiększające efektywność procesów produkcyjnych muszą już teraz być planowane.

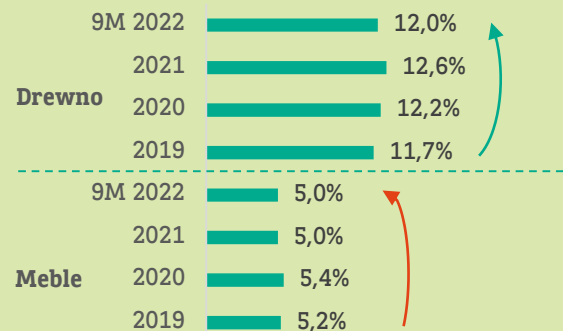
Utrzymujący się podwyższony poziom inflacji będzie negatywnie oddziaływał na wydatki gospodarstw domowych, zwłaszcza, iż meble nie stanowią produktu pierwszej potrzeby. W przypadku branży drzewnej wyzwaniem na 2023 rok stanowi wygasająca aktywność budownictwa deweloperskiego oraz infrastrukturalnego

Dodatkowym wyzwaniem będzie utrzymujący się konflikt na Ukrainie, który ogranicza dostępność niektórych surowców drzewnych. Niemniej – zmniejsza także skalę konkurencyjnego importu gotowych mebli na rynek Polski i UE.

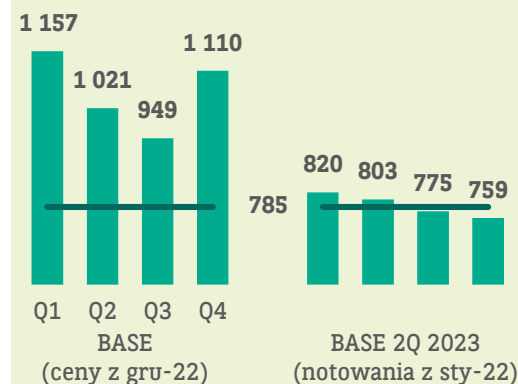
Główne bariery działalności, grudzień 2022 roku, odsetek wskazań



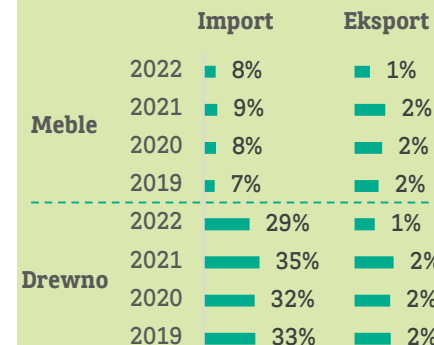
Udział Polski w unijnym eksporcie¹, mld EUR



Cena energii elektrycznej, PLN



Rola Rosji² i Ukrainy³ w handlu branżowym



1) Dotyczy dostaw poza terytorium UE 2) Uwzględniono także Białoruś 3) Dane dla 9 miesięcy poszczególnych lat

Źródło: GUS, Eurostat, Towarowa Giełda Energii, BNP Paribas Bank Polska

Osoby zaangażowane w sporządzenie rekomendacji: Tomasz Tyc (Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych)

WAŻNA INFORMACJA: Niniejsza publikacja została przygotowana przez BNP Paribas Bank Polska S.A. i stanowi publikację handlową w rozumieniu przepisów MiFID II (Dyrektywa 2014/65/EU). Nie stanowi badania inwestycyjnego w rozumieniu MiFID II i w związku z tym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Niniejsza publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowana jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi również oferty ani propozycji zawarcia jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani oferty sprzedaży jakiejkolwiek usługi świadczonej przez BNP Paribas Bank Polska S.A.

Przedstawione opinie i komentarze pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone. Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.

BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł w całości wpłacony.

BNP Paribas Bank Polska S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20 , 00-549 Warszawa