

## Firmy odporne na dekonjunkturę?

- Dzisiejsze dane o wynikach firm niefinansowych uzupełniają obraz gospodarki z początku 2023. Przy szacowanym wzroście nominalnego PKB o ponad 14% r/r w 1q23 (i spadku w ujęciu realnym o 0,2% r/r), przychody firm niefinansowych wzrosły o 18% r/r, a koszty nieco mocniej, bo o 19,1% r/r. Wynik finansowy netto zanotował lekki spadek, do 58,8 mld zł (-0,2% r/r; -0,6pp q/q), ale relacja wyniku finansowego netto do PKB podniosła się do 7,4% (po spadku do 6,8% w 4q22). **Wskaźniki rentowności firm w 1q23 były niższe niż przed rokiem, jednak utrzymały się na poziomach zbliżonych do tych z 2h22** (ROS: 4,5% w 1q23; +0,1pp q/q; -0,8pp r/r; wsk. rentowności obrotu netto: 4,4%; +0,2pp q/q; -0,8pp r/r), co pokazuje, że zdolność firm do utrzymywania rentowności w okresie dekonjunktury okazała się względnie wysoka. **Spodziewamy się utrzymania rentowności przedsiębiorstw na zbliżonym poziomie również w 2q23.**
- Nieliczne branże wypracowały nawet wzrost rentowności obrotu netto względem 1q22, m.in.: **budownictwo** (4,9%; +1,4pp r/r), **transport** (4,4%; +0,7pp r/r) oraz **zakwaterowanie i gastronomia** (3,8%; +1,1pp r/r). Rentowność **przetwórstwa przemysłowego** spadła do 4,6% (-0,8pp r/r; -0,8pp q/q), a największy spadek marż, podobnie jak w 4q22, dotknął **branżę IT** (5,1%; -7,1pp r/r), co można wiązać z dużym udziałem kosztów wynagrodzeń. Nadal dobre wyniki notuje **branża wydobywcza** (15,6%; -0,4pp r/r), korzystająca z wysokich cen surowców energetycznych.
- Firmom coraz mocniej ciążyą koszty energii, które w 1q23 odpowiadały już za 4% kosztów (vs 3,3% w 1q22). Łączny udział kosztów zużycia materiałów i energii utrzymał się na zbliżonym poziomie (50,5% vs 50,4% w 1q22). Jednocześnie udział kosztów wynagrodzeń nieznacznie spadł, do 13,6%.
- Inwestycje dużych firm (50+ pracowników) w 1q23 były zaskakująco silne. Nakłady w ujęciu realnym wzrosły o 7,2% r/r (wobec 5,9% w 2022). Ponownie najmocniej rosły nakłady na środki transportu (+15,1% r/r). Ożywienie było jednak szerokie - wzrosty odnotowano również w przypadku pozostałych publikowanych kategorii - budynków i budowli (+4,9% r/r) oraz maszyn i urządzeń (+5,9% r/r). Sektorowo liderem jest energetyka z niemal 60-procentowym wzrostem nominalnych nakładów. Dane wpisują się w nasz scenariusz makro - inwestycje kontynuują w 2023 umiarkowane wzrosty, wspierane m.in. przez konieczne nakłady na transformację energetyczną.

Zespół Analiz Sektorowych  
Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.sektorowe@pkobp.pl  
analizy.makro@pkobp.pl

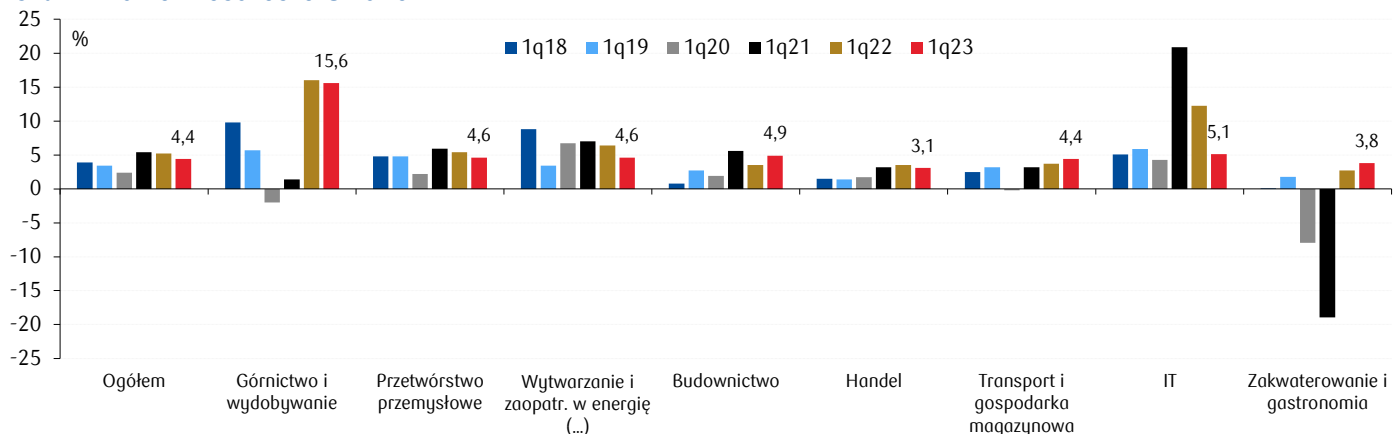
@PKO\_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

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

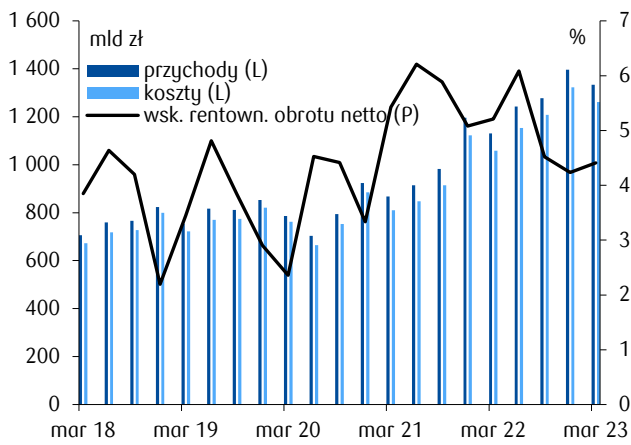
Urszula Kryńska  
Ekonomistka  
urszula.krynska@pkobp.pl  
tel. 22 521 51 32

### Wskaźnik rentowności obrotu netto

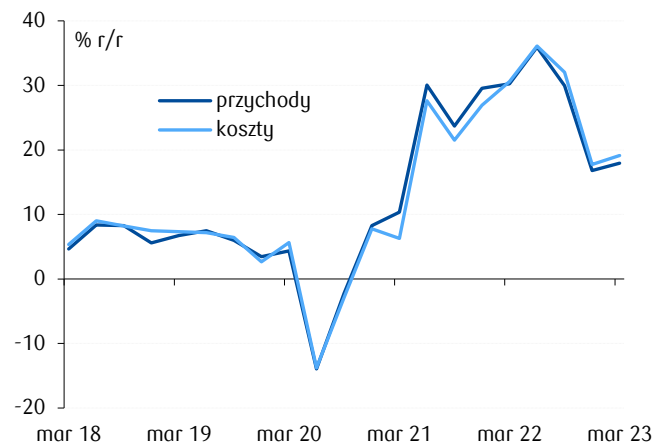


Źródło: GUS, PKO Bank Polski; zatr.>49 osób.

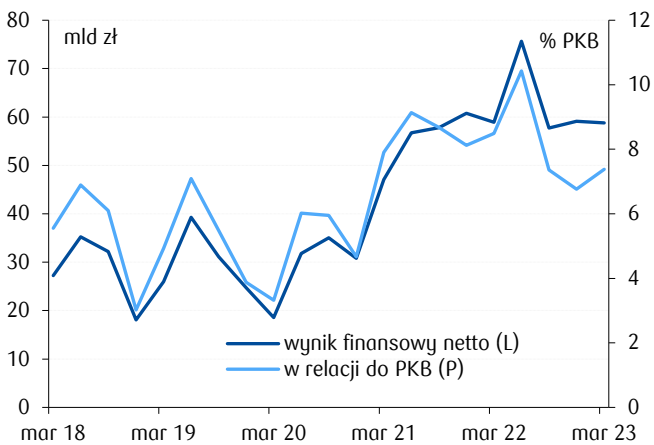
### Przychody, koszty i wsk. rentowności obrotu netto



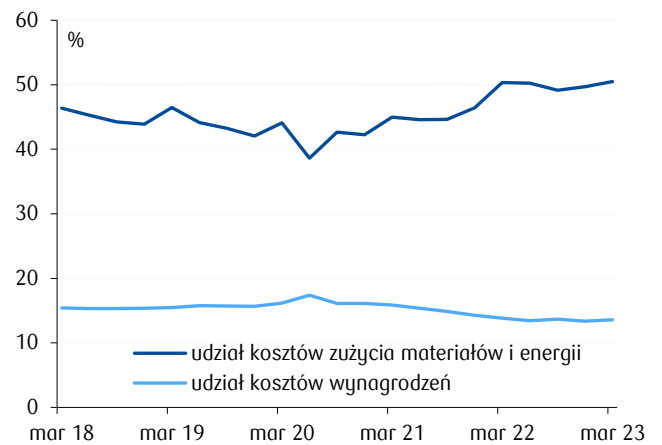
### Zmiana przychodów i kosztów



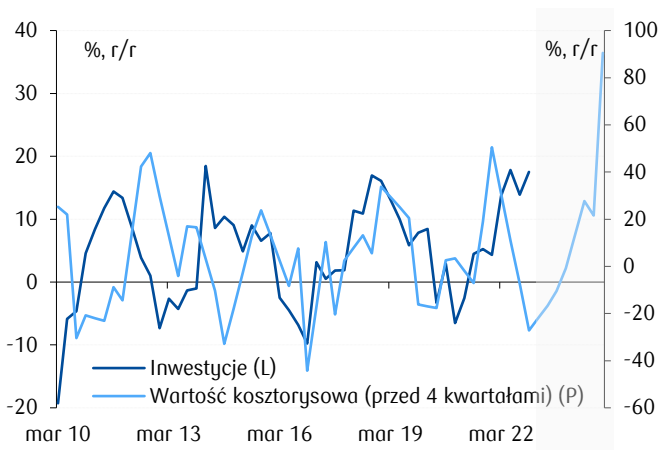
### Wynik finansowy netto firm



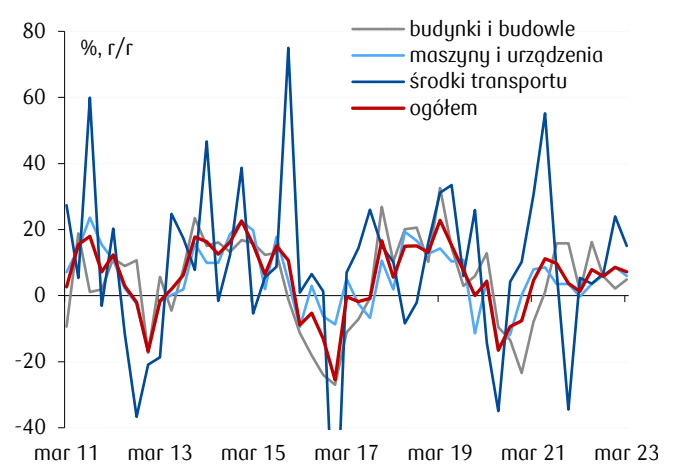
### Udział wybranych pozycji kosztowych w kosztach ogółem



### Nakłady inwestycyjne vs. kosztorysy (nominalnie)



### Nakłady inwestycyjne firm wg typów środków trwałych



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

