

## Krótkoterminowe perspektywy branży HoReCa

- Skala problemów w branży HoReCa jest znacznie większa niż w pozostałych branżach, w tym usługowych.** W 4q20 stopa rentowności branży hotelarskiej wyniosła -83,6%, a branży gastronomicznej -6,0%. Przychody były odpowiednio o 65 i 15% niższe r/r (firmy >49 zatr.). Według Izby Gospodarczej Hotelarstwa Polskiego do 17% wzrosła w marcu 2021 liczba zamkniętych hoteli, a 8 na 10 otwartych obiektów zanotowało średnie obłożenie znacznie poniżej prognozy rentowności. Nastroje 62% ankietowanych hotelarzy są w marcu 2021 bardziej pesymistyczne (+10pp) niż przed miesiącem. W raporcie Corona Mood firmy GfK podano, że 8% lokali gastronomicznych zostało zlikwidowanych, a 25% zawiesiło działalność. Z kolei Briefly podaje, że tylko 5% lokali zdołało całkowicie zmienić profil działalności (np. wynajmując powierzchnię lokali do pracy biurowej, na szkolenia czy warsztaty, zakładając własne piekarnie, otwierając sklepy delikatesowe czy sprzedając swoje dania jako garmazerkę). Zdaniem Izby Gospodarczej Gastronomii Polskiej po zdjęciu ograniczeń może nie otworzyć się co 5-6. restauracja – czyli ok. 10-15 tys. firm zniknie z rynku. Słabo radzą sobie restauracje z wyższej półki, w reprezentacyjnych lokalizacjach, często nastawione na klientów biznesowych czy turystów.
- Wydaje się, że strategia przejść i wzrostu ograniczonego jest obecnie możliwa tylko w przypadku wąskiej grupy najsilniejszych kapitałowo sieci hoteli i restauracji.** Obecna sytuacja stwarza jednak duże szanse dla inwestorów z innych branż, biorąc pod uwagę dużą płynność, niskie stopy procentowe i oczekiwane silne odbicie popytu. Część firm czas pandemii wykorzystała na inwestycje, przejmując zamknięte lokale i przenosząc się do lepszych lokalizacji. Niektórzy najemcy gastronomiczni deklarują przeniesienie lokali z centrów handlowych na rzecz ulic handlowych. Część hoteli wypoczynkowych rozszerza zakres działalności o usługi medyczne (np. fizjoterapia) i spa, oferuje wyjazdy lecznicze lub staje się podwykonawcami usług noclegowych dla hoteli typu medi & spa. Podmioty o dobrej sytuacji finansowej deklarują zakupy hoteli i pensjonatów wystawianych na sprzedaż, często są to oferty atrakcyjne finansowo ze względu na złą sytuację finansową dotychczasowych właścicieli.
- Warto również zauważyć, że niektóre segmenty sektora HoReCa w trakcie pandemii zyskały na popularności.** Dotyczy to m.in. branży zamawiania posiłków z dostawą. Badanie firmy Stava szacuje rynek dostaw posiłków na 9,5 mld zł w 2020 (+42% r/r) i prognozuje osiągnięcie 8,8 mld zł w 2021. Popularność zyskują też diety pudełkowe – w tym catering działający nawet w niewielkich miastach. Wg szacunków w 2020 zamówiono ok. 35 mln całodziennych zestawów posiłków o wartości w przybliżeniu 2 mld zł, wstępne szacunki za 1q21 wskazują na wzrost liczby zamówień o ok. 45% r/r. W całym 2020 powstało prawie 200 nowych cateringów dietetycznych, a ok. 60 firm zaprzestało działalności, w 1q21 pojawiło się ponad 100 nowych firm, w wyniku czego na rynku jest obecnie ponad 850 firm cateringowych. Wydaje się, że konsolidacja jest naturalnym kierunkiem rozwoju tego rynku.
- Prawdopodobnie wraz z odmrożeniem działalności gospodarczej, powrotem konsumentów do gastronomii i podróży, popyt na te usługi będzie w krótkim terminie przewyższał obniżoną podaż.** Marże na tej działalności mogą w krótkim okresie być bardzo wysokie, co może zachęcać do zwiększania skali działalności i wejście na rynek nowych inwestorów. Strategia *grow or die* może już wkrótce okazać się w niektórych segmentach HoReCa strategią dominującą.

Departament Analiz Ekonomicznych

@PKO\_Research

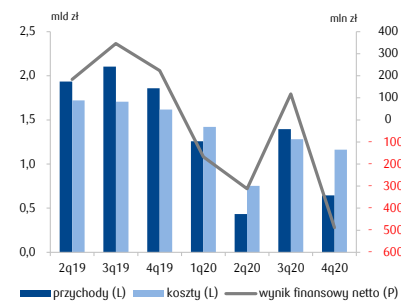
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Zespół Analiz Sektorowych  
analizy.sektorowe@pkobp.pl

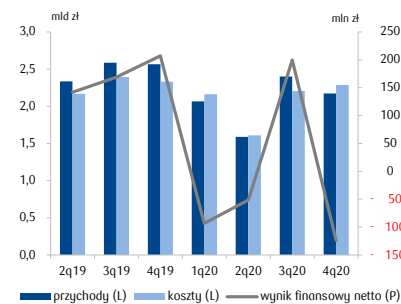
Michał Koleśnikow  
Karolina Sędzimir

### Przychody, koszty i wynik finansowy

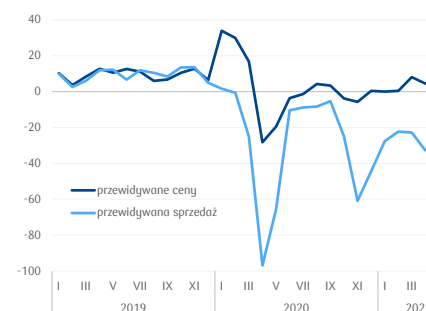
#### Zakwaterowanie (PKD 55)



#### Gastronomia (PKD 56)



### Koniunktura w branży HoReCa



## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
t: 22 521 80 84  
email: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl) 22 521 80 84

### Zespół Analiz Sektorowych

[analizy.sektorowe@pkobp.pl](mailto:analizy.sektorowe@pkobp.pl) 22 521 81 23

Michał Koleśnikow	<a href="mailto:michal.kolesnikow@pkobp.pl">michal.kolesnikow@pkobp.pl</a>	22 521 81 23
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	<a href="mailto:aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl">aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl</a>	22 521 56 59
dr Mariusz Dziwulski	<a href="mailto:mariusz.dziwulski@pkobp.pl">mariusz.dziwulski@pkobp.pl</a>	22 521 81 88
Piotr Krzysztofik	<a href="mailto:piotr.krzysztofik@pkobp.pl">piotr.krzysztofik@pkobp.pl</a>	22 521 81 25
Filip Romanowski	<a href="mailto:filip.romanowski@pkobp.pl">filip.romanowski@pkobp.pl</a>	22 521 87 39
Anna Senderowicz	<a href="mailto:anna.senderowicz@pkobp.pl">anna.senderowicz@pkobp.pl</a>	22 521 81 24
Karolina Sędzimir	<a href="mailto:karolina.sedzimir@pkobp.pl">karolina.sedzimir@pkobp.pl</a>	22 521 81 28

### Zespół Analiz Nieruchomości

[analizy.nieruchomosci@pkobp.pl](mailto:analizy.nieruchomosci@pkobp.pl) 22 521 51 80

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl) 22 521 67 97

**Materiał zatwierdził:** Piotr Bujak

### Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

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

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