

Kwartalnik Branżowy 2q21 (214)

- PKD 10. Produkcja artykułów spożywczych:** Wyniki branży spożywczej w 1q21 uległy wyraźnej poprawie, mimo wciąż negatywnego wpływu obostrzeń w HoReCa. Oczekujemy, że dynamika przychodów firm w 2q21 istotnie przyspieszy, w dużym stopniu z uwagi na niską bazę odniesienia. Ożywienie popytu (głównie kanał HoReCa) oddziaływać będzie pozytywnie na popyt w branży w kolejnych kwartałach, choć istotna poprawa rentowności będzie trudna z uwagi na silny wzrost kosztów surowcowych 5
- PKD 14. Produkcja odzieży:** Dwukrotne zamknięcie galerii handlowych w 2021 (w styczniu oraz od połowy marca do początku maja) przyczyniło się do ograniczenia zamówień ze strony handlu w 1q21, szczególnie w styczniu i w lutym. Dopiero od marca obserwuje się silny wzrost produkcji sprzedanej, który powinien poprawić przychody producentów w 2q21..... 6
- PKD 15. Produkcja skór i wyrobów ze skór wyprawionych:** W 2q21, sprzedaż obuwia, toreb skórzanych i innych wyrobów skórzanych powinna się szybko odbudować ze względu na silnie rosnącą konsumpcję prywatną, poprawę odwiedzalności sklepów (efekt większego poczucia bezpieczeństwa po zaszczepieniu) i wyższy popyt na obuwie wraz z powrotem do pracy w biurach, możliwością uczestniczenia w uroczystościach i imprezach, a także wyjazdami wakacyjnymi..... 7
- PKD 16. Produkcja wyrobów z drewna:** Branża kolejny kwartał z rzędu notuje silny wzrost przychodów i przy wolniej rosnących kosztach umacnia wynik finansowy (344% r/r w 1q21). Wysoki popyt na wyroby z drewna wspiera dobra koniunktura w budownictwie i utrzymujący się popyt na meble. Problemem producentów są rosnące ceny drewna, generujące presję na podnoszenie cen wyrobów 8
- PKD 17. Produkcja papieru i wyrobów z papieru:** Przychody branży nadal w trendzie wzrostowym – w 1q21 wzrosły o 6,8% r/r, a stopa zysku netto utrzymała się na wysokim poziomie 9,8%. Od początku roku silnie rosną ceny celulozy. Wysoki popyt na wyroby z papieru i tektury (szczególnie opakowaniowe) pozwala producentom przenosić zwiększone koszty surowca na ceny wyrobów końcowych. 9
- PKD 20. Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych:** Branża osiągnęła imponującą poprawę zysku netto +61% r/r w 1q21 (1q jest najważniejszy w całym roku), dzięki wzrostowi przychodów o 15%, przy rosnących kosztach o 11%. Wszystkie grupy wytwórców zanotowały wzrost przychodów r/r. Perspektywa dla branży pozostaje bardzo dobra dla całego 2021 10
- PKD 21. Produkcja podstawowych wyrobów farmaceutycznych:** Wybuch pandemii koronawirusa unaoczniał problem silnego uzależnienia europejskiej branży farmaceutycznej od półproduktów z Azji. Niemal 80% leków sprzedawanych w Europie ma w składzie substancję czynną (API) produkowaną przez chińskich lub hinduskich wytwórców. Komisja Europejska przyjęła strategię farmaceutyczną dla Europy, aby zapewnić pacjentom dostęp do innowacyjnych i przystępnych cenowo leków oraz wspierać konkurencyjność, innowacyjność i zrównoważony charakter unijnego przemysłu farmaceutycznego. 11

Departament Analiz Ekonomicznych

 @PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

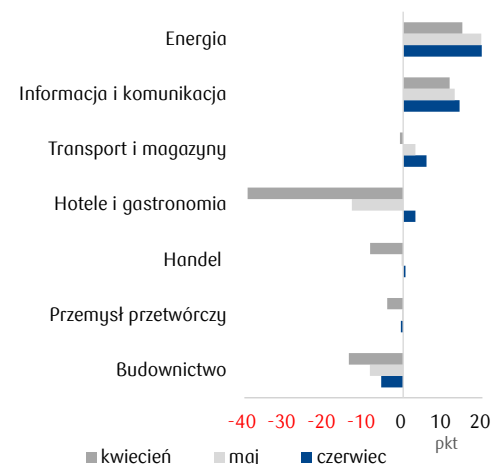
Zespół Analiz Sektorowych analizy.sektorowe@pkobp.pl

Michał Koleśnikow
Aleksandra Balkiewicz-Żerek
Mariusz Dziwulski
Piotr Krzysztófik
Filip Romanowski
Anna Senderowicz

Zespół Analiz Nieruchomości analizy.nieruchomosci@pkobp.pl

Wojciech Matysiak
Agnieszka Grabowiecka-Łaszek
Aleksandra Majek

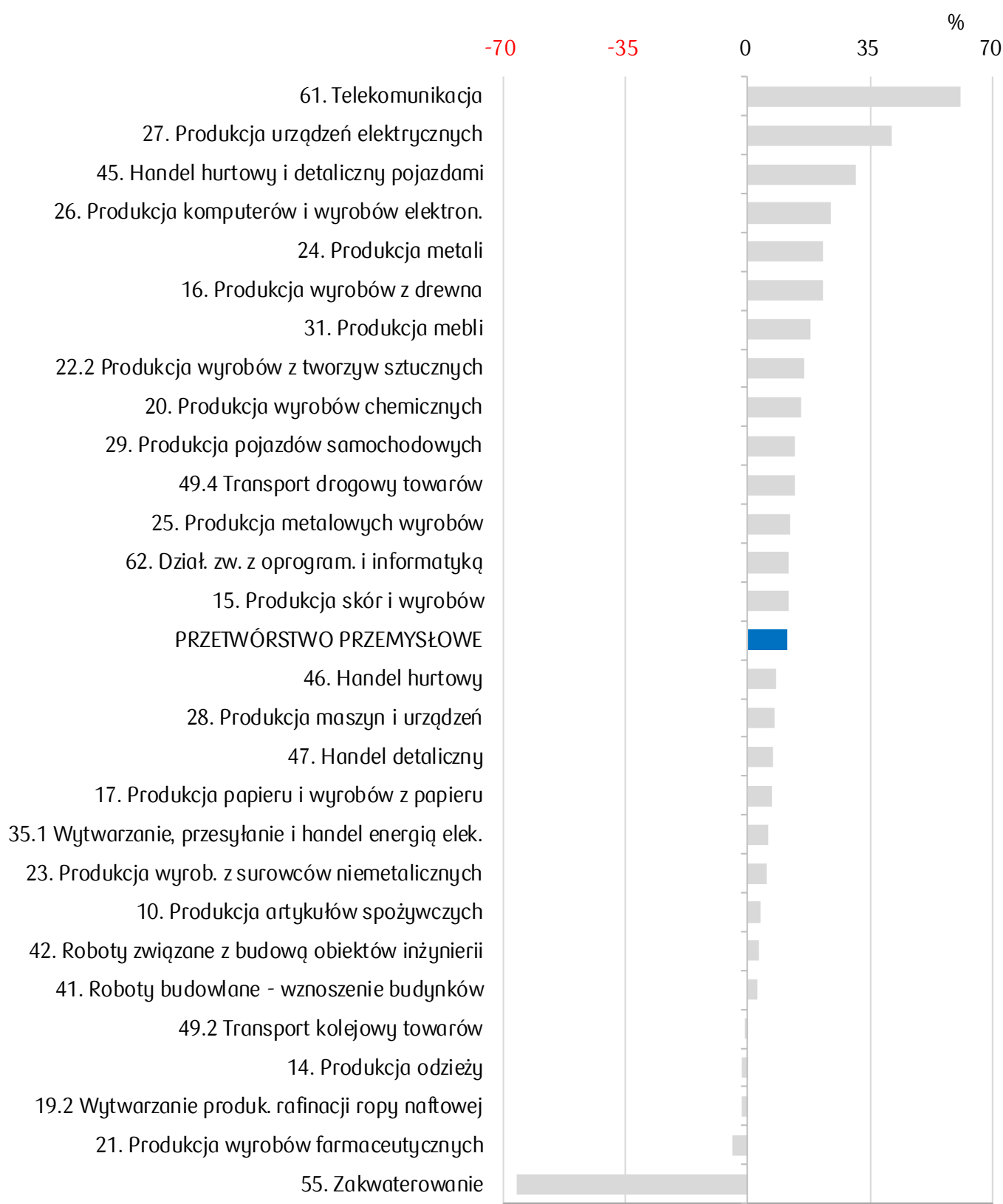
Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury GUS w głównych sektorach gospodarki w kolejnych miesiącach 2q21



Źródło: badanie GUS, czerwiec 2021

- **PKD 22.2 Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych:** 1q21 był kolejnym znakomitym kwartałem w wykonaniu branży – zysk netto zwiększył się o 38% r/r, dzięki wzrostowi przychodów o 16%, przy rosnących kosztach o 13%. Przedsiębiorstwom udało się podnieść ceny produktów na tyle mocno, żeby zrekompensować znacznie wyższe koszty. 2q21 był kontynuacją rosnących kosztów surowców i silnego popytu12
- **PKD 23. Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych:** Dobre wyniki branży w 1q21, producentom sprzyja wysoki popyt w warunkach boomu na rynku budowlanym. Najwyższą rentowność sprzedaży (12,7%) uzyskali producenci ceramicznych materiałów budowlanych. W 2q21 wyniki działu będą prawdopodobnie nadal dobre, tę ocenę wspiera kontynuacja dużego portfela zamówień, oczekiwana przez firm w badaniu koniunktury. Kluczowym ryzykiem pozostaje wzrost kosztów energii, istotny dla branży z uwagi na dużą energochłonność procesów technologicznych13
- **PKD 24. Produkcja metali:** 1q21 był dla przemysłu stalowego znakomity – rentowność sprzedaży wyniosła 6,3%, co jest najlepszym wynikiem kwartalnym od 2008. Znacząco rosnące ceny wyrobów stalowych, niskie zapasy oraz większe wykorzystanie zdolności produkcyjnych zwiastują, że 2021 będzie najlepszym rokiem dla branży od wielu lat14
- **PKD 25. Produkcja metalowych wyrobów gotowych:** Branża zanotowała bardzo dobry 1q21 – zysk netto był o 61% wyższy r/r, dzięki poprawie przychodów o 12%, przy wzroście kosztów o 9%. Poprawiający się, mocny PMI przemysłowy w Polsce i Europie zwiastuje wzrost przychodów w 2q21 i prawdopodobnie w kolejnych kwartałach15
- **PKD 26. Produkcja komputerów i wyrobów elektronicznych:** W 1q21 produkcja sprzedana działu wzrosła o 23,9% r/r. W 2q21 oczekujemy utrzymania się silnego wzrostu przychodów branży z uwagi na: (a) poprawę koniunktury w Europie i rosnący udział osób zaszczepionych, co sprzyja częstszym wizytom w sklepach stacjonarnych i zakupom elektroniki, (b) wzmożone zapotrzebowanie na wymianę telewizorów przed imprezami sportowymi (Euro 2020 i Igrzyska Olimpijskie w Tokio), (c) silny wzrost wartości nowych zamówień eksportowych u krajowych producentów16
- **PKD 27. Produkcja urządzeń elektrycznych:** Jedną z branż, które szybko odrobiły straty z okresu zamrożenia gospodarki spowodowanego pandemią koronawirusa. W 1q21 branża odnotowała rekordową poprawę wyników (choć częściowo wynikało to z niskiej bazy odniesienia) i nawet przy potencjalnie niższym wzroście sprzedaży w okresie wakacyjnym, perspektywa rozwoju branży jest bardzo optymistyczna17
- **PKD 28. Produkcja maszyn i urządzeń:** Branża zanotowała niewielkie osłabienie zysku netto w 1q21 o 2% r/r, przy równomiernym wzroście przychodów i kosztów (+8% r/r). Poszczególne grupy producentów zanotowały diametralnie różną dynamikę wyników finansowych, co może być kontynuowane w kolejnych kwartałach. W 2q21 należy oczekiwać dalszego znacznego wzrostu kosztów surowców i płac18
- **PKD 29. Produkcja pojazdów samochodowych i przyczep (bez motocykli):** W 1q21 branża motoryzacyjna pobiła rekord zysku netto z poprzedniego kwartału. Obecnie producenci mają problem z realizacją zamówień spowodowany wąskimi gardłami w handlu mikroprocesorami, ale również z rosnącymi cenami, utrudnionym dostępem i późniejszymi dostawami surowców (m.in. stal, tworzywa sztuczne), co przejściowo może spowolnić wzrost aktywności branży.....19
- **PKD 31. Produkcja mebli:** 1q21 zamknął się dla producentów mebli dobrym wynikiem, czemu sprzyjała m.in. wysoka sprzedaż na rynku krajowym. Przychody utrzymały się na poziomie zbliżonym do poprzedniego kwartału, natomiast coraz silniej rosną koszty produkcji (szczególnie materiałowe), co przełożyło się na obniżenie zysku netto o 5,1% q/q. Okres wakacyjny przyniesie najpewniej spowolnienie produkcji, jednak korzystne prognozy makroekonomiczne i dobra koniunktura w budownictwie mieszkaniowym pozwalają sądzić, że popyt na meble w dalszej perspektywie będzie wysoki20
- **PKD 35.1 Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną:** W 1q21 wzrost produkcji w przemyśle oraz niskie temperatury zwiększyły zapotrzebowania na energię elektryczną do poziomu przekraczającego zużycie przed pandemią. W okresie kwiecień-maj'21, wraz z boomem w przemyśle, zużycie energii zwiększyło się o 11,5% r/r, przy wyższej o 19% r/r produkcji energii. Cena hurtowa energii na rynku spot wykazuje silną tendencję wzrostową (w 2q21 wzrost o 72% r/r i 14% q/q), co jest efektem rekordowo wysokich notowań praw do emisji CO₂ – na koniec czerwca cena przekroczyła 55 euro/t – z uwagi na powrót europejskich gospodarek na ścieżkę wzrostową, wzrosty cen surowców (energii, gazu, paliw) a także ambitną politykę klimatyczną UE21

Zmiana przychodów w wybranych działach PKD w 1q21 w porównaniu z 1q20



Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób)

- **PKD 41. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków:** Bardzo dobre wyniki działu w 1q21, osiągnięte dzięki boomowi mieszkaniowemu. Wyniki działu są wypadkową aktywności firm zajmujących się wznoszeniem budynków (78% przychodów działu; ROS=7,6%) oraz firm deweloperskich (odpowiednio 22% i 15%). W kolejnych kwartałach coraz bardziej będzie odczuwalny silny wzrost kosztów generowany przez wysokie koszty materiałów i konkurencję o pracownika. Niemniej wysoki popyt na mieszkania wspierany niskimi stopami procentowymi sprzyja utrzymaniu dobrych wyników deweloperów mieszkaniowych; w segmencie niemieszkalnym słabe natomiast pozostają perspektywy nieruchomości hotelowych i handlowych21
- **PKD 42. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej:** Wyniki budownictwa infrastrukturalnego w 1q21 były nieco słabsze wobec poprzednich kwartałów, jednocześnie lepsze r/r. Wyzwaniem tegorocznego sezonu są rosnące ceny materiałów budowlanych, jest to konsekwencja w szczególności wzrostu cen stali i ropy (tym samym asfaltu, paliwa i komponentów ropopochodnych) wraz z gwałtownym wzrostem popytu na te surowce ze strony odbudowujących się po pandemii gospodarek wielu krajów. Dostosowania podażyowe potrącają co najmniej kilka miesięcy i oznaczają wysokie ceny materiałów w tym sezonie budowlanym, negatywnie wpływające na wyniki branży22
- **PKD 45. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi:** Dealerzy samochodowi oraz sprzedawcy części do pojazdów zakończyli 1q21 rekordowo wysokim wynikiem finansowym. Zapoczątkowane od marca'21 wzrosty sprzedaży zarówno w segmencie handlu samochodów, jak i dystrybucji części utrzymują się w kolejnych miesiącach, co pozwala na optymistyczną prognozę dotyczącą wyników za cały 202123
- **PKD 46. Handel hurtowy (z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi):** Obrót w handlu hurtowym w 1q21 zmniejszył się względem 4q20, co było konsekwencją sezonowego mniejszego zapotrzebowania ze strony handlu, ale także zamknięcia galerii handlowych w styczniu i od połowy marca oraz utrzymania zamrożenia gastronomii i hoteli. W najbliższym kwartale większym zamówieniom ze strony handlu detalicznego sprzyjać będzie odbudowa popytu konsumpcyjnego po odmrożeniu gospodarki. Po części będzie to efekt niskiej bazy z okresu pandemii, a po części przeznaczenia zgromadzonych oszczędności na zakup towarów24
- **PKD 47. Handel detaliczny (z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi):** Zniesienie ograniczeń w handlu od maja w sytuacji stabilnego rynku pracy szybko odbudowuje konsumpcję prywatną. W 2q21 wzrost sprzedaży detalicznej może sięgać ok. 9-10% r/r. Po części wzrost będzie wynikać z niskiej bazy odniesienia. Zagrożeniem pozostaje dalszy przebieg pandemii i związane z tym ograniczenia w działalności placówek handlowych25
- **PKD 49.2 Transport kolejowy towarów:** W 1q21 w transporcie kolejowym towarów dynamika przychodów w ujęciu rocznym była ujemna po raz szósty z rzędu. Branża zakończyła 1q21 stratą w wysokości 94 mln zł. Istotna poprawa wyników transportu kolejowego towarów możliwa jest w 2h21, o ile rosnąca aktywność gospodarcza i mobilność pozwolą na odbudowę popytu na surowce energetyczne26
- **PKD 49.4 Transport drogowy towarów:** Sytuacja ekonomiczno-finansowa transportu drogowego towarów w 1q21 była bardzo dobra. Przychody odnotowały wzrost o 13,4% r/r, przy słabszym tempie wzrostu kosztów (+10,0% r/r). Zysk netto wzrósł o 79,9% r/r. W kolejnych kwartałach firmy transportowe mogą liczyć na wzrost marż i utrzymanie dobrych wyników finansowych z uwagi na wzrost cen swoich usług. Zwraca uwagę wzmożony popyt inwestycyjny sektora – firmy realizują zawieszone w 2020 inwestycje, o czym świadczą rekordowo wysokie wzrosty rejestracji pojazdów ciężarowych27
- **PKD 55. Zakwaterowanie:** W 1q21 wyniki ekonomiczno-finansowe dużych firm oferujących usługi noclegowe pozostają słabe. Stopień wykorzystania miejsc noclegowych w 1q21 był najniższy w historii. Duża niepewność dotycząca przyszłego przebiegu epidemii stawia pod znakiem zapytania możliwość szybkiego powrotu branży hotelowej do dodatniego poziomu rentowności.28
- **PKD 61. Telekomunikacja:** Dobra sytuacja branży i korzystne perspektywy rozwoju. Wzrasta znaczenie zaawansowanych technologii (ułatwiających odbudowywanie gospodarki po epidemii COVID-19) i rośnie świadomość przedsiębiorstw o kluczowej roli technologii w uzyskiwaniu przewagi konkurencyjnej, co wraz z rekordowo wysokimi środkami pomocowymi, m.in. na rozwój infrastruktury cyfrowej, korzystnie wpłynie na rozwój branży i przyszłe wyniki firm29
- **PKD 62. Działalność zw. z oprogramowaniem i informatyką:** Prawie dwukrotnie wyższe niż rok wcześniej kwartalne wyniki przedsiębiorstw informatycznych jednoznacznie świadczą o korzystnej koniunkturze dla branży. Firmy dobrze sobie radzą zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych. Przyspieszona przez pandemię transformacja cyfrowa gospodarki będzie wspierać dalszy rozwój branży30
- **Załącznik Definicje wskaźników**31

PKD 10. Produkcja artykułów spożywczych

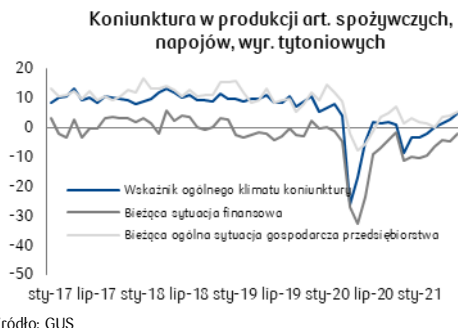
Wyniki branży spożywczej w 1q21 uległy wyraźnej poprawie, mimo wciąż negatywnego wpływu obostrzeń w HoReCa. Przychody firm zwiększyły się o 3,7% r/r (wobec +1,1% r/r w 4q20), co przy wzroście kosztów o 3,0% r/r skutkowało poprawą zysku netto o 14,8% r/r. Mimo wciąż relatywnie słabego popytu oraz spadku sprzedaży do Wlk. Brytanii (brexit) utrzymała się dodatnia dynamika sprzedaży eksportowej. Jej udział w przychodach w 1q21 wyniósł 28,7% wobec 28,1% w 4q20.

Największy wpływ na poprawę sytuacji firm w 1q21 miała lepsza sytuacja w branżach PKD 10.11 (Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu), PKD 10.13 (Produkcja wyrobów z mięsa) oraz PKD 10.2 (Przetwarzanie i konserwowanie ryb). Producenci korzystali z niższych r/r cen surowców (spadki cen żywca wieprzowego i łososi). Wciąż w gorszej niż przed rokiem sytuacji znajdowały się firmy przetwórstwa drobiowego. Niemniej, odbicie cen mięsa drobiowego od początku 2021 pozwoliło firmom na poprawę ich wyników względem 2h20. W 1q21 istotny spadek zysków odnotowali producenci olejów o 77% r/r (wysokie koszty surowcowe) oraz producenci skrobi, którzy odnotowali stratę na działalności (obniżony popyt).

Zmiany w produkcji sprzedanej przetwórstwa spożywczego pozwalają oczekiwać, że dynamika przychodów firm branży spożywczej w 2q21 istotnie przyspieszy (szacujemy wzrost na 10-15%), choć w dużej części będzie to efekt niskiej bazy statystycznej z 2q20.

Ożywienie popytu (luzowanie restrykcji w HoReCa) w kolejnych kwartałach oddziaływać będzie pozytywnie na przetwórców spożywczych. Kluczowa dla oceny branży będzie sytuacja w przetwórstwie mięsnym. Tu rekordowe ceny drobiu (efekt zwiększających się kosztów pasz i spadku produkcji żywca, w tym z uwagi na gripę ptaków), była oraz oczekiwane podwyżki cen trzody wskazują na wzrost kosztów firm w kolejnych kwartałach, co może oznaczać zwiększenie presji na marże firm. Wzrost kosztów surowcowych (odbicie cen łososi od 2q21) może wywołać podobny efekt w przetwórstwie rybnym.

Z jednej strony ożywienie gospodarcze wspierać będzie popyt na żywność, z drugiej strony występuje ryzyko 4. fali zachorowań, mogącej spowodować przywrócenie części obostrzeń jesienią.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	4,4	3,8	4,7	2,8	4,9	3,5	17,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	12,6	10,9	11,5	10,5	13,5	12,4	72,0
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,55	1,60	1,58	1,54	1,56	1,48	4,10
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,06	1,10	1,07	0,99	1,05	1,00	3,19
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	32	32	34	37	33	22	86
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	41	39	40	38	40	34	65
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	36	34	36	36	34	27	59
DR Współczynnik długu	0,44	0,43	0,44	0,44	0,43	0,46	0,80
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,22	1,23	1,22	1,19	1,22	1,23	2,80
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	28,1	28,4	26,3	28,1	28,7	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 054	1 098	1 109	1 125	1 000	.	.

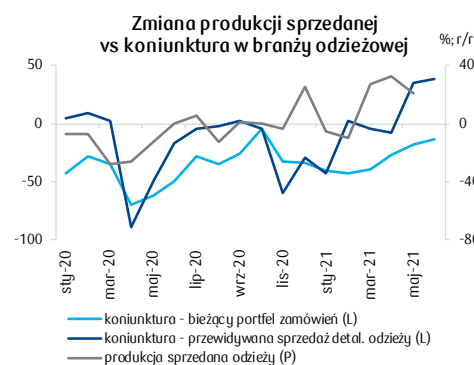
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 14. Produkcja odzieży

■ Branża odzieżowa, po trudnym 2020, od marca 21 powoli zaczyna odrabiać straty, jednak wyniki producentów w 1q21 nadal były słabsze w porównaniu z 1q20. Przychody spadły o 1,5% r/r (vs +12,1 r/r w 4q20), co przy niższych o 0,9% r/r kosztach (vs +8,6% r/r w 4q20), obniżyło wynik finansowy i rentowność branży (por. tabela). Wskaźnik rotacji zapasów w 1q21 wydłużył się względem 4q20 o 19 dni, do 112 dni, co mogło wynikać z mniejszych zamówień od hurtowni i sklepów odzieżowych w okresie zamknięcia sklepów. Rotacja należności była o 18 dni dłuższa niż rotacja zobowiązań świadcząc o kredytowaniu odbiorców. Zwiększenie eksportu artykułów odzieżowych i dodatków o ponad 38% r/r pozwoliło na ograniczenie spadku przychodów branży, niemniej znaczący import z krajów azjatyckich (+23% r/r) nadal osłabia pozycję krajowych producentów. Saldo obrotów z zagranicą na koniec 1q21 pozostało ujemne (-1,5 mld zł). Sprzedaż eksportowa przekracza połowę przychodów netto.

■ Dwukrotne zamknięcie galerii handlowych w 2021 (w styczniu oraz od połowy marca do początku maja) przyczyniło się do ograniczenia zamówień ze strony handlu w 1q21, szczególnie w styczniu i w lutym. Dopiero od marca obserwuje się silny wzrost produkcji sprzedanej, który powinien poprawić przychody producentów w 2q21. W okresie styczeń-maj produkcja sprzedana wzrosła o 9,6% r/r. Zwiększyła się produkcja płaszczy męskich (+21%), kostiumów damskich (+17%), spodni damskich (+3%). Silne spadki produkcji zanotowano w przypadku: garniturów (-50%), marynarek (-31%), wyrobów pończoszniczych (-26%), co było efektem pracy zdalnej i ograniczenia wyjść, niepewnych perspektyw wyjazdów.

■ Przewidujemy, że w 2q21 dynamika produkcji sprzedanej, m.in. z uwagi na niską bazę odniesienia, będzie znacząco rosła (szacuje się dwucyfrowy wzrost r/r). Wsparciem pozostanie silnie rosnąca konsumpcja prywatna oraz eksport. Poprawy wyników finansowych można oczekiwać w 2h21. Z jednej strony zagrożeniem dla producentów pozostanie konkurencyjny import odzieży z Chin, choć z drugiej strony utrudnione i droższe dostawy powinny sprzyjać krajowej branży odzieżowej, gdyż firmy z zagranicy mogą szukać podwykonawców w bliższych lokalizacjach. Nadejście czwartej fali pandemii może spowodować przywrócenie restrykcji pandemicznych, które wiąże się z ryzykiem przywrócenia zdalnej pracy i nauki, ograniczenia wyjść, niepewnych perspektyw wyjazdów.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	2,4	10,8	7,8	8,5	2,1	0,5	19,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	4,5	11,5	12,1	13,5	3,5	0,1	48,8
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,15	2,19	2,19	2,44	2,22	2,07	6,89
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,14	1,16	1,17	1,36	1,14	1,28	4,34
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	92	100	107	93	112	58	235
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	60	58	65	58	55	42	103
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	37	32	39	29	37	20	72
DR Współczynnik długu	0,39	0,39	0,40	0,37	0,39	0,41	1,06
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,93	1,96	2,06	2,18	2,11	1,92	8,80
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	43,3	38,3	33,5	32,4	37,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	166	177	181	183	144	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 15. Produkcja skór i wyrobów ze skór wyprawionych

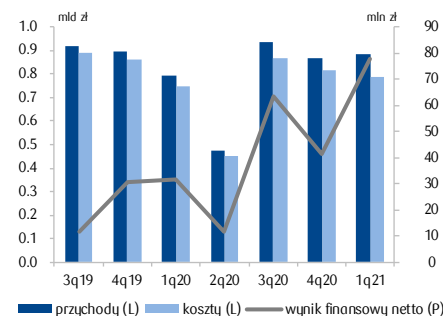
■ Przychody branży skórzanej w 1q21 wzrosły o 11,7% r/r (wobec spadku o 3,3% r/r w 4q20), co przy wyższych o 5,4% r/r kosztach, poprawiło wynik finansowy producentów o 144% r/r oraz rentowność sprzedaży o 5 pp r/r (por. tabela). Zwraca uwagę korzystne skrócenie okresu rotacji zapasami (-12 dni).

■ Zamknięcie sklepów obuwniczych i z galanterią skózaną w styczniu i od połowy marca do początku maja miało negatywny wpływ na zamówienia ze strony hurtowni i detalu (w styczniu i lutym dwucyfrowe spadki produkcji sprzedanej). Od marca, ze względu na niską bazę odniesienia w 2020, produkcja sprzedana notuje silne wzrosty (w kwietniu wzrost o 150% r/r, w maju o 24% r/r). Produkcja obuwia w 1q21 zwiększyła się o 0,8% r/r, natomiast obuwia skózanego spadła o 13,5% r/r. Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem przekracza 61%. W 1q21 eksport obuwia zwiększył się o 16% r/r, przy wyższym o 9% r/r imporcie. Saldo obrotów z zagranicą pozostało ujemne (-1 mld zł).

■ W 2q21, sprzedaż obuwia, toreb skórzanych i innych wyrobów skórzanych powinna się szybko odbudować ze względu na silnie rosnącą konsumpcję prywatną, poprawę odpowiedzialności sklepów (efekt większego poczucia bezpieczeństwa po zaszczepieniu) i wyższy popyt na obuwie wraz z powrotem do pracy w biurach, możliwością uczestniczenia w uroczystościach i imprezach, a także wyjazdami wakacyjnymi. **Wyższa sprzedaż detaliczna może skutkować zwiększeniem nowych zamówień u krajowych producentów. Niemniej, ograniczająco na produkcję krajową będzie oddziaływał utrzymujący się napływ wyrobów z Chin oraz wzrost znaczenia sprzedaży obuwia w zagranicznych dyskontach i supermarketach.**

■ Ryzykiem pozostaje przebieg pandemii. Wzrost zakażeń może spowodować przywrócenie restrykcji pandemicznych, powrót do zdalnej pracy i nauki oraz ograniczenie wyjść. Odbudowanie rynku do wartości sprzed pandemii spodziewane jest w 2h21. Anketowani przez GUS, w comiesięcznym badaniu koniunktury, przedsiębiorcy mniej negatywnie oceniają bieżący portfel zamówień i przewidywaną ogólną sytuację gospodarczą przedsiębiorstwa.

Przychody, koszty i wynik finansowy

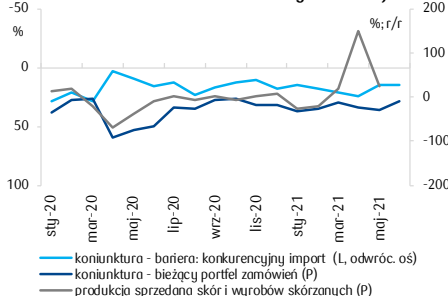


Sprzedaż odzieży i obuwnia na podstawie danych o transakcjach kartami PKO BP



Źródło: PKO BP

Zmiana produkcji sprzedanej vs koniunktura w branży skórzanej



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	4,0	2,4	7,0	5,0	9,0	5,8	23,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	7,1	.	7,5	.	15,8	5,9	51,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,51	.	2,74	.	3,24	3,42	12,07
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,59	.	1,88	.	2,22	1,87	10,06
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	80	.	81	.	68	66	213
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	86	.	104	.	86	49	157
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	51	.	52	.	40	28	85
DR Współczynnik długu	0,35	.	0,37	.	0,34	0,27	0,81
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	2,48	.	2,40	.	2,54	2,17	8,50
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	60,7	54,5	49,0	56,2	61,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	55	56	57	58	44	.	.

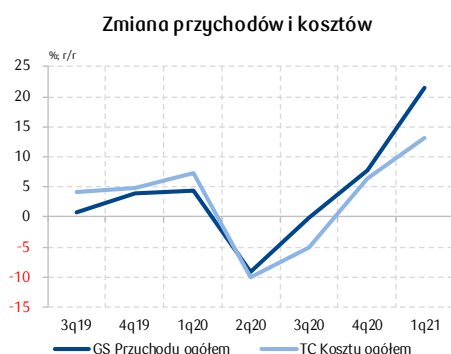
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 16. Produkcja wyrobów z drewna

■ Producenci wyrobów z drewna odnotowali w 1q21 silny wzrost przychodów (21,4% r/r), co przy wolniej rosnących kosztach (13,1% r/r) przełożyło się na wzrost wyniku finansowego o imponujące 344% r/r (93% q/q) i podniesienie ROS o 6,3 pp r/r do poziomu 8,6%, znacznie przekraczającego średnią w przemyśle. Wzrosty przychodów odnotowano we wszystkich segmentach branży – najsilniejsze dla wyr. tartacznych (25,2% r/r, przy czym wolumen produkcji wzrósł o 5,9% r/r, co może wskazywać na duży wzrost cen; segment ten osiągnął równocześnie najniższą ROS: 4,7%) oraz pozost. wyr. stolarsk. i ciesielskich dla budownictwa (24,3% r/r).

■ Produkcja sprzedana branży wzrosła w 1q21 o 16,5% r/r (w cenach bież.). Duże wzrosty wolumenów produkcji odnotowano dla palet drewnianych (24,6% r/r) oraz połączonych płyt podłogowych z drewna (11,6% r/r). Dobre dane z dwóch pierwszych miesięcy 2q21 pozwalają sądzić, że wzrostowa tendencja produkcji branży zostanie utrzymana co najmniej do końca br. **Nastroje producentów co do przyszłych poziomów produkcji są raczej pozytywne** – wskaźniki wyprzedzające koniunktury utrzymują wartości dodatnie, przekraczające średnie poziomy dla przemysłu ogółem.

■ Branża od kilku miesięcy zmagą się z **niedoborami surowcowymi i wzrostem cen drewna**. W maju'21 odnotowano silne wzrosty na aukcjach systemowych LP (np. kłody sosny: +59% m/m). Przypuszczamy jednak, że wraz z normalizacją cen drewna na rynkach światowych (czego sygnały widać już np. w USA), ceny na krajowym rynku nie będą notować w kolejnych miesiącach tak silnych wzrostów. Jednak popyt na drewno nadal będzie wysoki, co ograniczy możliwość powrotu cen do poziomów z ubiegłego roku. Negatywnie dla segmentu przetwórców drewna mogą wpłynąć ewentualne dalsze sankcje UE dla Białorusi (skąd pochodzi 2/3 wolumenu importu wyr. tartacznych) oraz planowany zakaz wywozu drewna nieprzetworzonego z Rosji (będącej 3. największym eksporterem na świecie). **Petycję o wprowadzenie podobnego zakazu dla UE planują** złożyć do KE europejscy przetwórcy drewna. Poza niedoborami surowcowymi producenci coraz wyraźniej sygnalizują też **problemy kadrowe** – wskaźnik bariery niedoboru pracowników osiągnął 37,6% w cze'21 i był najwyższy spośród wszystkich branż przemysłu, a wynagrodzenia wzrosły w 1q21 o 7,9% r/r. Spodziewamy się, że **produkcja w 3q21 lekko wyhamuje względem 2q21, niemniej w dłuższej perspektywie utrzyma się na stabilnym, wysokim poziomie**, czemu będzie sprzyjać popyt ze strony branży budowlanej, a także utrzymujące się wysokie zapotrzebowanie na wyroby z drewna ze strony producentów mebli.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	2,3	7,5	8,4	5,0	8,6	6,6	20,6
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	4,1	8,1	10,1	10,0	16,7	16,2	96,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,55	1,56	1,69	1,58	1,77	1,78	5,14
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	0,99	1,11	0,97	1,14	1,14	3,46
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	48	47	45	47	39	38	87
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	40	41	42	35	39	36	69
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	32	30	32	30	29	23	49
DR Współczynnik długu	0,43	0,43	0,42	0,43	0,42	0,45	0,77
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,15	1,14	1,17	1,14	1,20	1,51	3,81
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	42,2	44,8	42,6	39,6	42,7	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	273	290	294	297	270	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 17. Produkcja papieru i wyrobów z papieru

- Branża papiernicza kontynuuje ścieżkę wzrostu przychodów – w 1q21 wpływy ze sprzedaży wzrosły o 6,8% r/r (0,5% q/q), co przy kosztach działalności wyższych o 8,6% r/r (-0,3% q/q) pozwoliło utrzymać ROS na wysokim poziomie 9,8% (-0,9 pp r/r; +0,9 pp q/q). Zysk netto spadł o 4% r/r (rosnąc przy tym o 11,3% q/q). Należy jednak podkreślić, że wartości bazowe wskaźników były pod silnym wpływem wzmożonego popytu na wyroby z papieru w pierwszym okresie pandemii (szczególnie na środki higieny osobistej) i niższych cen celulozy w tamtym okresie.
- Wyniki branży uwarunkowane są cenami celulozy. Początek 2021 przyniósł **duże wzrosty cen tego surowca**, co wynikało m.in. ze wzrostów cen drewna. Celuloza NBSK (długowłóknista) wzrosła o 16,6% r/r i 12,7% q/q, a BHKP (krótkowłókn.) o 12,8% zarówno w ujęciu r/r jak i q/q (dane Foex). Wzrosty te mogły negatywnie odbić się na wynikach producentów wyrob. z papieru i tektury (PKD 17.2) i pozytywnie na wytwórcach celulozy (PKD 17.1) w 2q21. Skłonność branży do przenoszenia rosnących kosztów na odbiorców jest jednak duża, o czym świadczą dane z koniunktury – wskaźnik przewidywanych cen zanotował silny wzrost w kwietniu'21 (+18,9 pkt m/m do 46,6 pkt.) i w czerwcowym odczucie utrzymał się na zbliżonym poziomie (45 pkt). **Prod. sprzedana** w 1q21 wzrosła o 4,9% r/r i o 6% q/q. Rosnąca sprzedaż w kanale e-commerce generuje duży popyt na opakowania – wolumen produkcji pudełek z papieru i tektury wzrósł w 1q21 o 10,7% r/r, a produkcji tektury o 10,2% r/r. Statista szacuje, że zapotrzebowanie na papier opakowaniowy w UE będzie w 2025 o 63% wyższe niż w 2019, co stwarza potencjał do stabilnego wzrostu przychodów tego segmentu.
- W 2q21 **spodziewamy się wzrostu produkcji sprzedanej o 25-30% r/r** (częściowo będą to efekty niskiej bazy z 2q20). Dalsze perspektywy wzrostu branży są bardzo dobre – poza wspomnianym rosnącym popytem na wyroby opakowaniowe, branży sprzyja też trend wypierania plastiku przez papier (wzmocniany m.in. przez dyrektywę UE *Single Use Plastics*, zgodnie z którą od 3 lipca 2021 obowiązuje zakaz wprowadzania do obrotu 10 plastikowych produktów jednorazowego użytku). Spada natomiast popyt na artykuły piśmiennicze oraz papier wykorzystywany w druku książek, gazet, katalogów i ulotek. Rosnące koszty energii oraz presja środowiskowa w coraz większym stopniu będą skłaniać producentów do inwestycji w OZE (np. w rozwiązania wytwarzające energię z biomasy). Inwestycjom tym będą sprzyjać działania zapowiedziane w Polityce Przemysłowej Polski, w której uznano branżę papierniczą za jedną z kluczowych branż gospodarki.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	10,7	8,4	9,4	8,9	9,8	7,4	19,0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	19,9	17,3	17,0	16,8	18,3	19,3	59,1
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,62	1,57	1,60	1,58	1,64	1,63	4,94
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,20	1,09	1,15	1,13	1,19	1,12	3,46
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	33	39	35	35	33	33	67
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	54	49	53	53	52	54	81
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	37	36	37	38	38	38	69
DR Współczynnik długu	0,39	0,39	0,39	0,39	0,38	0,45	0,79
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,21	1,18	1,17	1,17	1,20	1,26	2,52
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	36,0	36,4	33,4	36,4	34,9	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	213	218	224	227	208	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

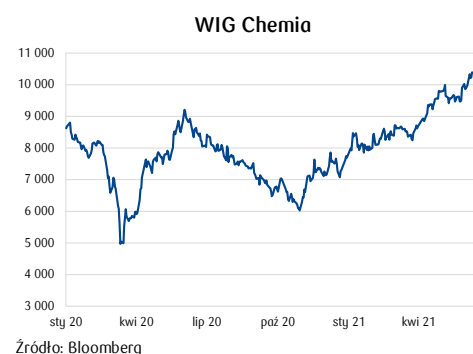
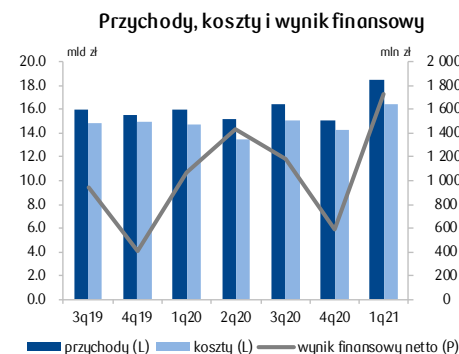
PKD 20. Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych

▪ Branża osiągnęła wysoką poprawę zysku netto +61% r/r w 1q21 (1q jest najważniejszy w całym roku), dzięki wzrostowi przychodów o 15%, przy rosnących kosztach o 11%. Wyniki producentów tworzyw sztucznych w formach podstawowych (PKD 20.16; +279 mln zł r/r) i pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych (PKD 20.13; +103 mln zł r/r) były zdecydowanie lepsze niż w poprzednich kwartałach. Istotną pozytywną zmianę wyniku finansowego osiągnęli też wytwórcy pozostałych wyrobów chemicznych (PKD 20.5; +64 mln zł). Rezultaty pozostałych grup producentów także poprawiły się – jedynie producenci farb (PKD 20.3) mieli symbolicznie słabszy rezultat.

▪ Wszystkie grupy wytwórców zanotowały wzrost przychodów r/r, co było spowodowane w większym stopniu wzrostem cen ich produktów, a w mniejszym zwiększeniem wolumenów. Szczególnie mocny był popyt wewnętrzny, gdyż udział sprzedaży eksportowej zmniejszył się o 1,9 pp r/r. Warto podkreślić wzrost przychodów producentów mydeł i detergentów o 7% r/r, pomimo wysokiej bazy odniesienia z 1q20.

▪ Obecnie występujące trendy powinny być kontynuowane dla praktycznie całej branży w 2q20. Silny wzrost gospodarczy zarówno w Polsce, jak i w Europie przełoży się na utrzymanie wysokiego popytu. W szczególności bardzo dobre wyniki osiągną producenci tworzyw sztucznych w formach podstawowych, gdyż modelowa marża petrochemiczna Orlenu kontynuuje wzrosty i jest na historycznie rekordowych poziomach. W maju'21 była wyższa o 78% względem średniej ceny z 2020. Ceny surowców, w szczególności surowców energetycznych, rosną, co negatywnie przekłada się na koszty branży, ale jest to znacznie mniej ważny czynnik niż rosnące przychody.

▪ W chwili obecnej nie widać zwiastunów pogorszenia sytuacji. Perspektywa dla branży pozostaje bardzo dobra dla całego 2021. Wyjątkiem może być zmniejszenie historycznie rekordowych marż producentów tworzyw sztucznych w formach podstawowych, wywindowanych problemami produkcyjnymi konkurencji zagranicznej. Niemniej, silny popyt w tym segmencie powinien utrzymać się na wysokim poziomie.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	6,8	9,8	7,9	3,7	9,7	8,1	24,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	12,3	14,1	13,4	11,6	17,9	16,3	70,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,57	1,58	1,49	1,37	1,51	1,91	5,47
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,08	1,11	1,04	0,93	1,03	1,20	3,90
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	44	42	43	45	43	49	106
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	49	45	48	43	48	53	87
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	47	43	48	50	46	38	71
DR Współczynnik długu	0,46	0,45	0,44	0,46	0,46	0,41	0,77
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,16	1,16	1,12	1,07	1,12	1,42	3,10
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	40,3	40,1	38,3	42,2	38,4	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	242	253	256	259	254	.	.

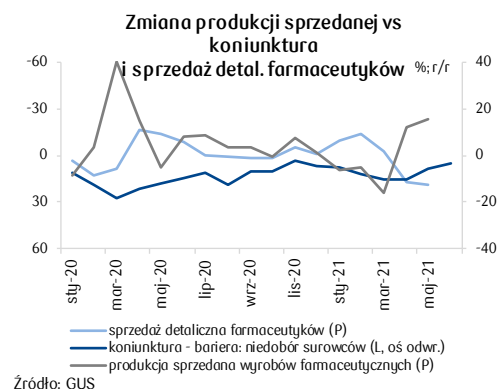
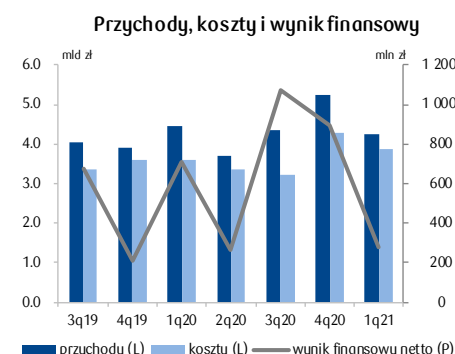
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 21. Produkcja podstawowych wyrobów farmaceutycznych

■ Branża farmaceutyczna była beneficjentem pierwszej fali pandemii COVID-19. Po silnych wzrostach popytu na środki wzmacniające odporność, a także na inne środki dostępne bez recepty (efekt utrudnionego dostępu do opieki zdrowotnej) w 2020, 1q21 przyniósł zmniejszenie produkcji sprzedanej o 10,6% r/r. Mniej zachorowań na gripę i przeziębienia, zgromadzone zapasy środków, ograniczenie wychodzenia z domu zmniejszyło popyt na leki w aptekach (spadek rynku o 14,2% r/r przy wzroście średniej ceny leku o 3,7% r/r) oraz wpłynęło na obniżenie przychodów przemysłu farmaceutycznego w 1q21 o 4,5% r/r (vs +33,8% r/r w 4q20). Koszty zwiększyły się o 7,7% r/r, co mogło być związane z droższym importem substancji aktywnych z Azji. Wynik finansowy obniżył się o 60% r/r. W 1q21 udział eksportu w przychodach w porównaniu z 4q20 zmniejszył się o 3 pp, do 23%. Dominujący udział w wynikach działu 21 ma grupa 21.2 - produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych; 61 firm osiągnęło 99,2% przychodów, ROS=6,8%. Na koniec 1q21 w grupie 21.1 - produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych funkcjonowały 4 firmy zatrudniające powyżej 49 osób (0,8% przychodów działu, ROS=21,7%).

■ **Wybuch pandemii koronawirusa unaoczniał problem silnego uzależnienia polskiej (i europejskiej) branży farmaceutycznej od półproduktów z Azji.** Niemal 80% leków sprzedawanych w Europie ma w składzie substancję aktywną (API) produkowaną przez chińskich lub hinduskich wytwórców. Braki w dostawach leków w dużej mierze dotyczą medykamentów powszechnie stosowanych, które znajdują się na rynku od wielu lat. 25.11.20 KE przyjęła strategię farmaceutyczną dla Europy, aby zapewnić pacjentom dostęp do innowacyjnych i przystępnych cenowo leków oraz wspierać konkurencyjność, innowacyjność i zrównoważony charakter unijnego przemysłu farmaceutycznego. Ważną rolę farmacji dostrzegł resort rozwoju umieszczając branżę wśród kluczowych sektorów gospodarki w Polityce Przemysłowej Polski.

■ **Najbliższe kwartały mogą przynieść mocny spadek dynamiki r/r, głównie ze względu na wysoką bazę odniesienia w 2020.** Obawy dotyczące czwartej fali pandemii powinny sprzyjać ponownym zakupom farmaceutyków. **Ryzykiem dla krajowych producentów pozostaje regularność dostaw półproduktów z Chin i Indii.** Wyższe ceny importowanych substancji oraz droższe dostawy najpewniej przełożą się na podniesienie cen leków w Polsce. W kierunku poprawy wyników branży w dłuższym okresie będą oddziaływać rosnące wydatki na opiekę zdrowotną, wydłużanie się życia oraz wysoki popyt na suplementy.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	16,5	8,1	28,8	22,5	6,9	10,2	30,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	18,4	12,7	17,4	17,2	6,8	15,7	50,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,14	2,17	2,41	2,62	2,36	3,91	10,25
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,54	1,41	1,53	1,81	1,57	1,95	7,60
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	59	78	79	76	72	76	179
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	68	58	63	60	65	64	101
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	45	47	43	45	39	27	81
DR Współczynnik długu	0,32	0,32	0,29	0,28	0,29	0,27	0,66
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,38	1,36	1,37	1,45	1,39	1,72	3,61
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	22,7	27,0	26,1	22,9	28,4	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	65	65	65	65	64	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

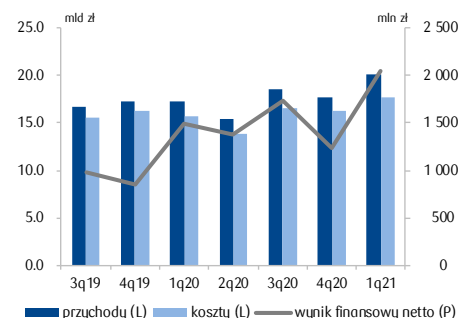
PKD 22.2 Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych

■ 1q21 był kolejnym znakomitą kwartałem dla przedsiębiorstw z branży – zysk netto zwiększył się o 38% r/r, dzięki wzrostowi przychodów o 16%, przy rosnących kosztach o 13%. Branży udało się podnieść ceny produktów na tyle mocno, żeby zrekompensować znacznie wyższe koszty (por. wykres cen tworzyw sztucznych w formach podstawowych). Rentowność sprzedaży zwiększyła się o 1,6 pp r/r do 10,2%. Pogorszenie wyników zanotowali jedynie producenci opakowań (PKD 22.22; -34% r/r), ale ich rezultatu nie można określić jako zły, gdyż ROS wyniósł 9,3%. 1q20 był początkiem pandemii, co spowodowało gwałtowny wzrost popytu na opakowania, głównie do żywności (efekt bazy). Pozostałe grupy producentów zwiększyły zyski o 80%-123% r/r.

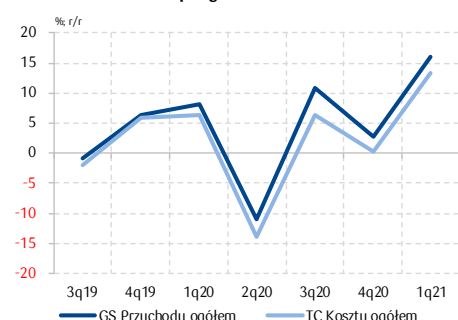
■ Przez większą część 2q21 utrzymywał się znaczący wzrost cen tworzyw sztucznych w formach podstawowych (surowiec), co będzie jeszcze bardziej widoczne w kosztach branży w 2q21 niż było w 1q21 – notowania wybranych surowców już w 1q21 znajdowały się na rekordowych poziomach. Co prawda, widać pierwsze oznaki przegrzania rynku tworzyw sztucznych w formach podstawowych – ceny niektórych tworzyw zaczęły spadać w czerwcu'21, ale nadal były na bardzo wysokich poziomach. Dla przykładu, notowania polipropylenu w czerwcu'21 były wyższe o 115% r/r. Głównymi powodami podwyżek cen surowców są rosnące notowania ropy oraz problemy produkcyjne wybranych wytwórców na światowym rynku. Branży może już nie być tak łatwo przerzucać rosnące koszty na klientów w 2q21, ze względu na skalę ich wzrostu. W 2q21 utrzymał się wysoki popyt na produkty branży.

■ W dłuższej perspektywie ceny tworzyw sztucznych w formach podstawowych mogą ukształtować się na poziomie zbliżonym do średniej cen z pandemii a obecnymi, gdyż zostaną rozwiązane problemy produkcyjne, a notowania ropy nie powinny dalej rosnąć ze względu na potencjalny wzrost produkcji m.in. z amerykańskich łupków. Popyt na opakowania do żywności, które zapewniają wysokie standardy bezpieczeństwa i higieny, będzie zwiększać się. Zapotrzebowanie na wyroby branży w dłuższym terminie także powinno być w trendzie wzrostowym.

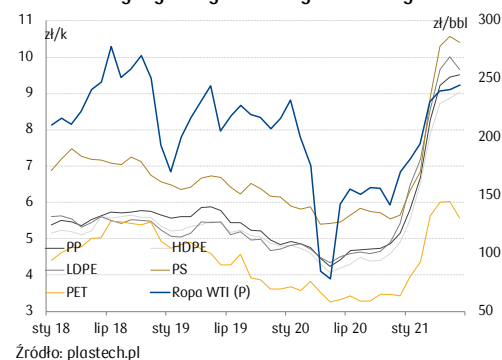
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Ceny wybranych tworzyw sztucznych



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	9,0	9,1	9,5	7,2	10,6	7,2	21,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	20,0	18,9	18,0	16,8	24,9	18,6	68,1
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,55	1,64	1,65	1,74	1,66	1,63	4,05
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,04	1,10	1,13	1,16	1,12	1,05	2,91
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	46	48	46	47	44	43	86
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	54	53	54	49	52	51	90
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	43	42	43	40	43	38	78
DR Współczynnik długu	0,46	0,45	0,44	0,42	0,45	0,47	0,82
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,28	1,30	1,31	1,32	1,33	1,36	3,07
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	46,0	46,7	39,5	57,4	45,5	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	588	608	617	622	582	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

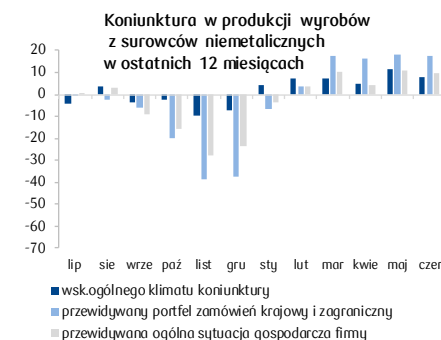
PKD 23. Produkcja wyrobów z surowców niemetalicznych

Wyniki ekonomiczno-finansowe branży w 1q21 były lepsze niż w 1q20. Producentom sprzyjał wysoki popyt w warunkach boomu na rynku budowlanym. Przychody wzrosły o 5,5% r/r (vs 0,6% r/r w 4q20), rosły szybciej niż koszty (5,1% r/r). Rentowność sprzedaży netto poprawiła się r/r (por. tabela) i kształtowała powyżej przeciętnej dla przemysłu przetwórczego (odpowiednio 7,8% i 6%). Wśród producentów wyrobów z surowców niemetalicznych w 1q21 najwyższą rentowność notowali producenci ceramicznych materiałów budowlanych (ROS=12,6%) i producenci wyrobów ściernych (ROS=10,1%). O wynikach działu decydują głównie wyniki producentów wyrobów ze szkła (31% przychodów ogółem), betonu (25%) oraz cementu i wapna (12%).

Produkcja wyrobów z surowców niemetalicznych należy do najbardziej energochłonnych (w 1q21 zużycie energii to 10,8% kosztów producentów cementu, 8,1% kosztów producentów ceramicznych materiałów budowlanych i 6% kosztów hut szkła wobec 2,1% w przemyśle przetwórczym). Wysoka energochłonność procesu technologicznego powoduje dużą wrażliwość branży na zmiany cen gazu i energii, które w ostatnich kwartałach utrzymują się w silnym trendzie wzrostowym.

W 1q21 wg GUS wzrosła r/r produkcja spoiw gipsowych (+21%), cegieł (+18%), szyb typu „float” (+17%), wyrobów izolacji termicznej (+17%), szyb jednokomorowych (+11%), dachówek (+7%) i wyrobów sanitarnych ceramicznych (+5%); zmalała natomiast r/r produkcja cementu (-19%), masy betonowej (-17%) i elementów silikatowych (-14%); na poziomie zbliżonym do 1q20 kształtowała się produkcja wapna (-2%) i bloków z betonu lekkiego (-3%). Wyniki produkcji wyrobów branży z ostatnich miesięcy sugerują silny proces dostosowania podaży do rosnącego popytu, widoczny w dalszym wzroście produkcji czy wyhamowaniu spadku produkcji kilku wyrobów.

W 2q21 wyniki finansowe branży będą prawdopodobnie nadal dobre. Tę ocenę wspiera poprawa koniunktury oczekiwana przez firmy, w tym wyraźny wzrost portfela zamówień (por. wykres). Dobrym nastrojom sprzyja pocovidowe ożywienie gospodarki, jak i duża aktywność w budownictwie. Duża, ponownie rosnąca, liczba mieszkań w budowie oznacza utrzymanie popytu na materiały do wykańczania, co też wzmacnia perspektywę branży. Kluczowym ryzykiem dla produkcji wyrobów z surowców niemetalicznych pozostaje wzrost kosztów energii. W przypadku cementowni dodatkowo niekorzystny jest silny trend wzrostowy ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	7,3	10,5	10,3	6,3	7,8	3,3	16,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	10,2	12,4	13,2	12,1	11,0	6,6	35,6
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,82	1,81	1,93	1,91	1,93	2,13	5,30
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,22	1,21	1,36	1,32	1,36	1,32	4,34
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	54	55	50	51	51	52	130
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	58	59	59	52	58	57	97
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	43	43	40	43	43	35	74
DR Współczynnik długu	0,39	0,40	0,39	0,38	0,39	0,40	0,78
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,22	1,21	1,24	1,23	1,25	1,43	3,69
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	33,0	27,5	32,0	32,5	36,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	336	345	349	355	314	.	.

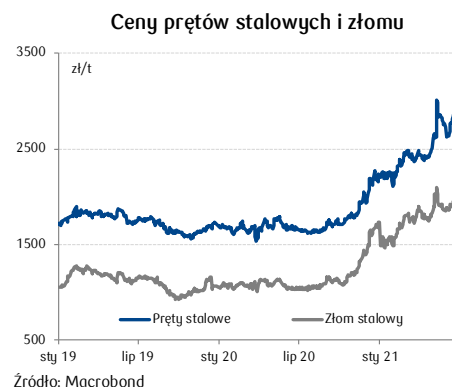
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 24. Produkcja metali

■ 1q21 był znakomity dla przemysłu stalowego – rentowność sprzedaży wyniosła 6,3%, co jest najlepszym wynikiem kwartalnym od 2008. Konjunktura w całej branży bardzo mocno poprawiła się. Wyniki poszczególnych grup producentów zwiększyły się w 1q21 w tempie setek procent r/r. Wytwórcy surówki i stali (PKD 24.1) w 1q21 osiągnęli gigantyczną poprawę +756 mln zł r/r. Bardzo znaczące poprawy wyników uzyskali także przedsiębiorstwa zajmujące się obróbką metali (PKD 24.5; +113 mln zł) oraz producenci aluminium (PKD 24.42; +111 mln zł).

■ Główną przyczyną wzrostu cen wyrobów stalowych na światowych rynkach było zmniejszenie chińskiego eksportu ze względu na wysoki popyt wewnętrzny oraz generalnie bardzo dobra światowa sytuacja gospodarcza. Nieoczekiwany wzrost popytu ze strony przemysłu motoryzacyjnego, który pojawił się w pierwszej połowie 4q20, doprowadził do zwiększenia zamówień przekraczających dostępne moce produkcyjne europejskich producentów stali (huty wstrzymywały się ze zwiększeniem mocy produkcyjnych w celu uzyskania większej pewności oceny poprawy koniunktury), co spowodowało bardzo mocny wzrost cen produktów stalowych – przede wszystkim wykorzystywanych w motoryzacji jak np. blach. Na rynku światowym ArcelorMittal (2. największy producent stali na świecie) w 1q21 osiągnął najlepszy wynik finansowy od dekady. Dane o produkcji stali na świecie w kwieniu'21 (+23,3% r/r) i maju'21 (+16,5%) są bardzo dobre (pomimo niskiej bazy), co prawdopodobnie pozytywnie przełoży się na wyniki producentów w 2q21. Utrzymuje się przewaga wytwórców stali metodą elektryczną (EAF; wsadem jest złom) w porównaniu do hut wielkopiecowych (BOF; wsadem jest żelazo i węgiel koksowy).

■ Według prognoz zużycie stali na świecie w 2021 wzrośnie o 4,5-5,8%, choć bardziej prawdopodobny jest górny przedział tych prognoz. Znacząco rosnące ceny wyrobów stalowych, niskie ilości zapasów, większe wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz wyniki polskich producentów za 1q21 zwiastują, że 2021 będzie najlepszym rokiem dla branży od wielu lat.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-1,7	4,2	4,1	-1,2	6,3	5,4	18,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-4,0	2,1	4,1	2,5	17,0	15,1	65,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,47	1,55	1,56	1,57	1,61	1,61	3,77
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,93	0,94	1,00	0,94	0,98	0,96	2,44
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	58	61	58	63	56	45	90
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	36	47	48	43	47	47	92
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	57	49	54	57	54	39	102
DR Współczynnik długu	0,55	0,52	0,52	0,52	0,55	0,51	0,85
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,18	1,18	1,19	1,18	1,23	1,27	2,63
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	44,3	39,8	38,9	39,6	40,5	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	152	160	161	162	155	.	.

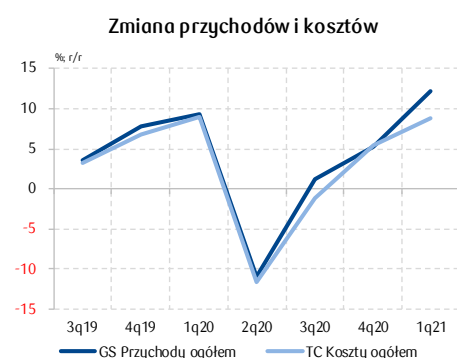
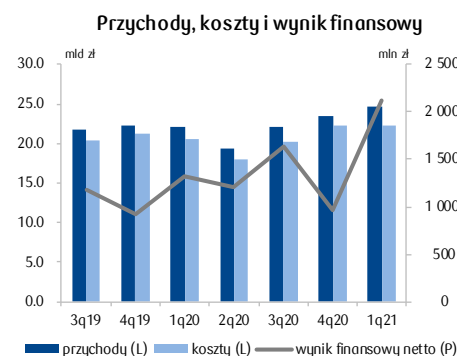
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 25. Produkcja metalowych wyrobów (bez maszyn i urządzeń)

■ Branża zanotowała znakomity 1q21 – zysk netto zwiększył się o 61% r/r, dzięki poprawie przychodów o 12%, przy rosnących kosztach o 9%. Wytwórcom udało się podnieść ceny produktów na tyle mocno, że nie tylko zostały zrekomensowane znacznie wyższe koszty (przede wszystkim znacznie wyższe ceny stali), ale też zwiększyć rentowność sprzedaży o 2,6 pp r/r do 8,9%. Wszystkie grupy producentów zanotowały bardzo dużą poprawę rezultatów finansowych – od 29% do 159%. Największą kontrybucję do wzrostu mieli wytwórcy pozostałych wyrobów metalowych (PKD 25.9; +276 mln zł r/r), przedsiębiorstwa zajmujące się obróbką metali i nakładaniem powłok na nie (PKD 25.6; +203 mln zł) oraz producenci metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 25.1; +112 mln zł). Udział sprzedaży eksportowej zmniejszył się o 0,9 pp r/r do poziomu 48,1%.

■ Poprawiający się, mocny PMI przemysłowy w Polsce i Europie zwiastuje wzrost przychodów w 2q21 i prawdopodobnie kolejnych kwartałach. Poszczególne grupy producentów powinny w miarę równomiernie zyskiwać na poprawie ogólnego otoczenia gospodarczego. Dodatkowo popyt inwestycyjny powinien być silnym czynnikiem wzrostu w 2021 w przeciwieństwie do 2020. Trend mocno rosnących cen stali i wyrobów stalowych (blach, prętów, profili) był kontynuowany w 2q21, co negatywnie przełoży się na stronę kosztową branży (mocniej niż w 1q21). Wzrost płacy minimalnej od początku 2021 oraz rosnąca presja płacowa po niskim wzroście zarobków w 2020, przy jednocześnie większym popycie na pracę, spowoduje znaczący wzrost wynagrodzeń, co także przyczyni się do zmniejszenia zyskowności przedsiębiorstw (udział kosztów wynagrodzeń w przychodach branży wynosi 17,5%, a wynagrodzenia w przeliczeniu na pracownika zwiększyły się w 1q21 o 7,1% r/r). **Pozytywne czynniki przychodowe wydają się mieć znacznie silniejszy wpływ na zyskowność niż rosnące koszty.**

■ Koniunktura gospodarcza jest obecnie na tyle korzystna, że w chwili obecnej nie widać zwiastunów zakończenia pozytywnych trendów dla branży w średnim terminie.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	6,3	6,4	7,6	4,3	8,9	5,8	21,0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	13,7	12,6	13,4	12,3	19,9	14,6	69,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,61	1,69	1,73	1,65	1,65	1,85	4,54
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,02	1,06	1,12	1,05	1,05	1,19	3,41
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	59	64	61	60	56	47	113
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	59	58	61	55	56	50	95
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	50	47	47	47	47	36	77
DR Współczynnik długu	0,50	0,48	0,48	0,47	0,48	0,46	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,38	1,38	1,41	1,35	1,40	1,52	3,69
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	49,0	47,0	48,9	47,4	48,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 009	1 060	1 083	1 103	994	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

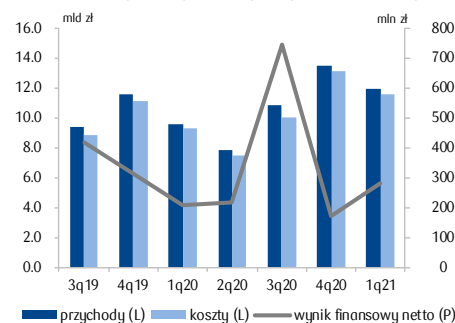
PKD 26. Produkcja komputerów i wyrobów elektronicznych

■ **Dynamika wzrostu przychodów producentów elektroniki w 1q21 utrzymała się na wysokim poziomie (23,9% r/r vs 16,1% r/r w 4q20).** Równocześnie branża notowała znaczny wzrost kosztów działalności (23,9% r/r vs 17,9% r/r w 4q20), co mogło wynikać z wyższych cen stali, droższych komponentów importowanych z krajów azjatyckich oraz rosnących stawek frachtu. Wynik finansowy netto zwiększył się o 34,9% r/r. W 1q21 wynagrodzenia w przeliczeniu na pracownika wzrosły o 8,1% r/r wobec ich spadku o 2,7% r/r w 4q20. Udział eksportu w przychodach (61,2%) utrzymał się na poziomie z 4q20. Płynność finansowa była akceptowalna.

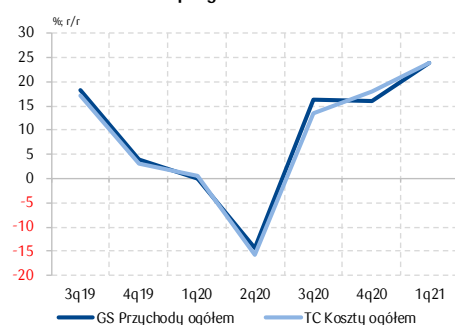
■ Branża RTV należy do beneficjentów Covid-19. Przedłużanie pracy i nauki zdalnej oraz spędzanie wolnego czasu w domu ze względu na kolejne fale pandemii zwiększyły popyt na wyroby elektroniczne: komputery, drukarki, konsole do gier, kamery internetowe, monitory. Remonty w mieszkaniach często wiązały się z zakupem nowego wyposażenia. Ponadto wzrost cen energii elektrycznej sprzyjał wymianie starszego sprzętu na bardziej energooszczędny. W 1q21 produkcja sprzedana wzrosła o 23,9% r/r, natomiast w okresie kwiecień-maj'21 zwiększyła się o 84% r/r. W 1q21 produkcja komputerów zmniejszyła się o 23,9% r/r, a telewizorów wzrosła o 16,9% r/r (korzystny trend w produkcji RTV umocnił się w kwietniu i maju).

■ **W 2q21 oczekujemy utrzymania się silnej dynamiki wzrostu przychodów branży producentów elektroniki, z uwagi na:** (a) poprawę koniunktury w Europie w związku z otwarciem gospodarki po pandemii i rosnącym udziałem osób zaszczepionych, co sprzyja częstszym wizytom w sklepach stacjonarnych i zakupom elektroniki, (b) wzmożone zapotrzebowanie na wymianę telewizorów przed imprezami sportowymi (Euro 2020 i Igrzyska Olimpijskie w Tokio), (c) silny wzrost wartości nowych zamówień eksportowych u krajowych producentów. Poprawiające się wskaźniki koniunktury dotyczące przewidywanej produkcji i portfela zamówień (por. wykres) świadczą o optymistycznej ocenie perspektyw dla branży. **Negatywnie na wielkość produkcji i uzyskiwane przychody wpływać będzie ograniczenie możliwości produkcyjnych krajowych wytwórców ze względu na utrzymujące się niedobory półprzewodników na globalnych rynkach.** Nadejście czwartej fali pandemii może spowodować przywrócenie restrykcji pandemicznych.

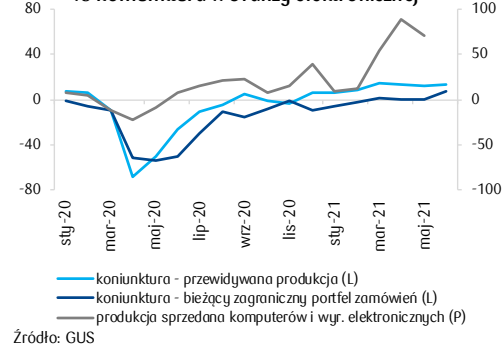
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana produkcji sprzedanej vs koniunktura w branży elektronicznej



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	2,3	2,8	7,1	1,3	2,4	6,8	24,5
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	7,3	7,1	13,7	11,8	9,1	16,8	65,7
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,71	1,85	1,68	1,67	1,64	2,34	6,84
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,16	1,25	1,12	1,19	1,09	1,50	4,93
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	47	50	54	44	46	63	187
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	67	70	75	74	65	53	105
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	54	49	66	63	58	28	71
DR Współczynnik długu	0,49	0,46	0,53	0,55	0,52	0,40	0,79
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	2,09	2,16	2,02	1,98	2,15	2,12	9,70
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	64,4	66,9	64,6	61,1	61,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	136	140	145	146	135	.	.

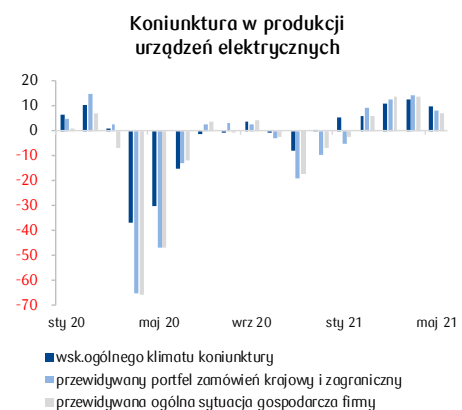
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 27. Produkcja urządzeń elektrycznych

W 1q21 branża odnotowała rekordową poprawę wyników (częściowo przez niską bazę odniesienia). Producenci zwiększyli przychody o 41,3% r/r (+19,2% r/r w 4q20), co przy wolniejszym wzroście kosztów produkcji (35,9% r/r) korzystnie wpłynęło na wynik finansowy branży (968 mln zł vs 371 mln zł w 4q20). Na ogólną ocenę branży wpłynęły lepsze wyniki: produkcji sprzętu gospodarstwa domowego (PKD 27.5, ok. 32% łącznych przychodów działu, ROS=3,8%), produkcji baterii i akumulatorów (PKD 27.2; 28% udziału; ROS=0,4%), której udział na fali rozwoju elektromobilności w rok wzrósł o 10 pp oraz wyniki segmentu produkcji elektrycznych silników i aparatury rozdzielczej (PKD 27.1; 14% udziału; ROS=4,9%).

W okresie styczeń-kwiecień'21 (dane APPLiA) wyprodukowano ponad 2,2 mln sztuk sprzętu (tj. więcej o 30% r/r). Sprzedaż eksportowa urządzeń elektrycznych wzrosła w 1q21 do 74% przychodów ogółem (+4,9 pp r/r, por. tabela). Szczególnie ważny dla branży jest rynek niemiecki, gdzie trafia prawie 1/3 urządzeń (w 1q21 wzrost eksportu r/r o ok. połowę). Wyzwaniem dla krajowej produkcji jest wciąż rosnący import sprzętu AGD, głównie z Chin i Korei Płd. (w 1q21 wzrosty odpowiednio o 33,3% r/r i 20,1% r/r).

Dobra koniunktura na urządzenia elektryczne powoduje, że firmy zaczęły odmrażać wstrzymywane inwestycje, co pozwala na optymistyczne prognozy rozwoju branży. Niższe obecnie odczyty wskaźników koniunktury zapowiadają jedynie chwilowe spowolnienie produkcji związane z okresem wakacyjnym (por. wykres). Producentom sprzyja wiele czynników: - standaryzacja i porównywalność parametrów produktów niezależna popyt konsumencki od wizyt w sklepie, co ułatwia sprzedaż przez Internet; - stabilny rynek pracy i oszczędności (trudne obecnie do efektywnego ulokowania) przekładają się na inwestycje w zakup mieszkań (które trzeba wyposażyć w urządzenia) oraz skłaniają do poprawy codziennego komfortu życia m.in. przez zakup nowych urządzeń AGD; - rosnąca cena prądu zachęca do wymiany sprzętu na energooszczędny; niższy ślad węglowy chcą osiągać też producenci urządzeń AGD; - decyzje zakupowe przyspiesza oczekiwany wzrost cen wyrobów wraz z rosnącymi kosztami produkcji (efekt: niedoboru półprzewodników; drożejącej stali i wysokich cen frachtu). Od 2021 obowiązuje nowy wzór oznaczeń co do zużycia energii elektrycznej przez urządzenia ułatwiający weryfikację, czy produkt spełnia wymogi efektywności energetycznej oraz dyrektywa o sprzęcie RTV/AGD (tzw. prawo do naprawy) wymuszająca dłuższą żywotność sprzętu i łatwiejsze serwisowanie. Przyjęta przez UE taksonomia wymienia nakłady na poprawę m.in. efektywności energetycznej jako inwestycje zrównoważone, co oznacza dostęp do nowych, preferencyjnych źródeł finansowania.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-0,4	1,5	3,7	1,3	3,4	5,4	20,3
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-1,1	1,6	5,3	5,3	13,9	15,0	62,6
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,04	1,21	1,28	1,30	1,28	2,05	4,81
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,64	0,70	0,78	0,83	0,80	1,21	3,28
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	54	66	64	58	49	59	127
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	59	62	72	66	57	59	100
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	90	80	78	81	70	39	84
DR Współczynnik długu	0,61	0,64	0,62	0,63	0,64	0,45	0,82
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0,98	1,11	1,17	1,18	1,19	1,81	4,19
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	69,2	76,6	64,5	67,8	74,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	278	287	293	300	278	.	.

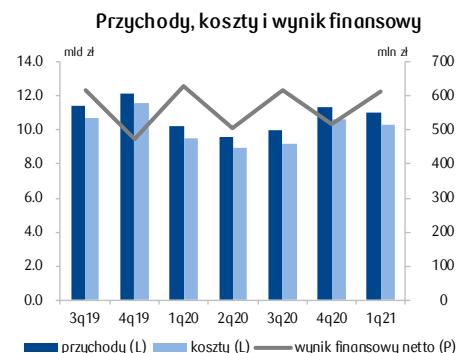
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 28. Produkcja maszyn i urządzeń

■ Branża zanotowała niewielkie osłabienie zysku netto w 1q21 o 2% r/r, przy równomiernym wzroście przychodów i kosztów (+8%). Poszczególne grupy producentów osiągnęły diametralnie różne wyniki finansowe. Najbardziej widoczne jest pogorszenie rezultatów przez producentów silników i turbin (PKD 28.11; -189 mln zł r/r), którzy zanotowali stratę 102 mln zł, oraz maszyn dla górnictwa i budownictwa (PKD 28.92; pogorszenie o 87 mln zł do poziomu 52 mln zł). Bardzo dobre wyniki finansowe uzyskali wytwórcy maszyn dla rolnictwa (PKD 28.3; +144 mln zł), dzięki wzrostowi przychodów o 39% r/r, oraz producenci łożysk i kół zębatych (PKD 28.15; +49 mln zł). Istotnie lepsze wyniki osiągnęli wytwórcy dźwigów (PKD 28.22; +27 mln zł; którzy jeszcze wykazywali stratę w 1q20).

■ Przedsiębiorstwa dotknęła znacząca presja kosztowa – przede wszystkim ze strony istotnie wyższych cen surowców i półproduktów – np. wyrobów stalowych (blach, prętów, profili). Rośnie także presja płacowa z powodu wzrostu płacy minimalnej i większego popytu na pracę w gospodarce ogółem, co jest istotne dla tej branży, gdyż udział kosztów wynagrodzeń w przychodach wynosi 20% – płace w przeliczeniu na pracownika w 1q21 wzrosły o 6,4% r/r. W 2q21 należy oczekiwać kontynuacji rosnących kosztów surowców i płac.

■ Perspektywy poszczególnych grup producentów są różne z uwagi na sytuację branż będących odbiorcami danych maszyn. Generalnie poprawiający się, mocny PMI przemysłowy w Polsce i Europie oraz silny popyt inwestycyjny występujący m.in. jako efekt słabego pod tym względem 2020, zapowiadają wzrost zakupu maszyn wykorzystywanych w przemyśle w 2q21 i prawdopodobnie w kolejnych kwartałach. Wysoki popyt na maszyny rolnicze powinien utrzymać się. W związku z potrzebą znaczącej restrukturyzacji górnictwa, zapotrzebowanie na maszyny z tej branży nadal może być bardzo słabe zarówno w krótko- jak i średnio-terminowej perspektywie. Presja kosztowa utrzyma się na wysokim poziomie i będzie niekorzystnie wpływać na zyskowność branży. **Wydaje się, że powyższe czynniki powinny równoważyć się, a zyskowność pozostać na podobnym poziomie r/r w najbliższych kwartałach.**



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	6,4	5,6	6,5	4,8	5,8	4,7	21,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	11,2	9,9	9,9	9,7	10,6	9,0	45,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,85	1,92	1,97	1,95	1,83	2,00	5,81
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,19	1,23	1,27	1,27	1,20	1,15	3,87
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	75	79	79	74	70	71	190
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	68	61	63	62	59	50	111
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	54	49	50	49	51	38	90
DR Współczynnik długu	0,44	0,43	0,42	0,43	0,45	0,43	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,64	1,69	1,70	1,68	1,69	1,60	3,72
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	55,9	53,7	56,1	56,1	60,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	451	472	482	490	436	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 29. Produkcja pojazdów samochodowych i przyczep

W 1q21 branża motoryzacyjna pobiła rekord zysku netto z poprzedniego kwartału (2,3 mld zł vs 0,7 mld zł w 1q20 i 2,1 mld zł w 4q20; por. wykres), co wynikało ze znacznie szybszego wzrostu przychodów (13,6% r/r) niż wzrost kosztów produkcji (9,7% r/r).

W 1q21 poprawę sprzedaży odnotował zarówno segment **produkcji części i akcesoriów** (PKD 29.3; 59% udziału w całym rynku produkcji pojazdów i części; ROS=6,2% vs 2,5% w 1q20), jak i **produkcja pojazdów samochodowych** (PKD 29.1; 37% produkcji działu; ROS=3,1% vs 0,7% w 1q20). Według GUS wzrosły w 1q21 odnotowano w produkcji silników spalinowych (wyprodukowano 498 tys. szt., tj. więcej o 11,7% r/r), produkcji kontenerów (15,2 tys. szt.; +10,4% r/r) oraz produkcji samochodów ciężarowych i ciągników drogowych (52,2 tys. szt.; +9,5% r/r); z kolei **spadki odnotowano**: w segmencie produkcji samochodów osobowych (73 tys. szt.; -26,9% r/r) oraz produkcji pojazdów transportu publicznego (1,2 tys. szt.; -7,7% r/r).

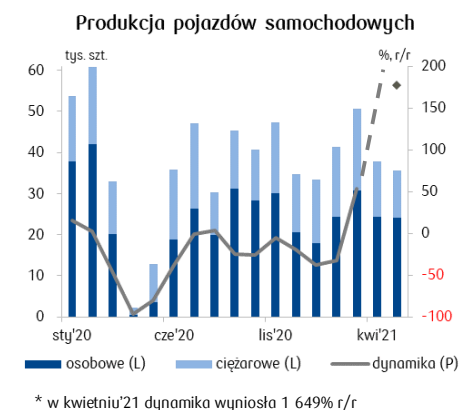
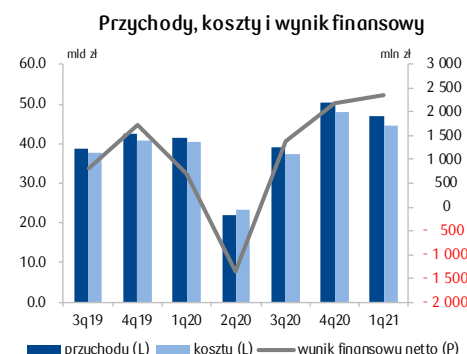
Producenci samochodów deklarują znaczne zmniejszenie śladu węglowego swoich wyrobów, co szczególnie korzystnie wpływa na koniunkturę w **produkcji wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów** (PKD 29.31). Odbudowa branży transportowej wzmacnia też popyt na pojazdy użytkowe, co przekłada się na duży **wzrost produkcji nadwozi** (PKD 29.31).

W 1q21 udział sprzedaży eksportowej w przychodach krajowej branży **automotive utrzymał się na wysokim poziomie ok. 77%** (średnia dla przemysłu 47%). Pandemia koronawirusa nadal trwa, więc utrzymuje się ryzyko ponownych ograniczeń działalności gospodarczej, co jest niekorzystne zarówno dla krajowej produkcji, jak i dla eksportu branży motoryzacyjnej.

Dodatkowo wcale nie skraca się lista problemów stojących przed branżą motoryzacyjną. Obecnie największą bolączką produkcyjnych firm motoryzacyjnych są **niedobory półprzewodników**, co przekłada się na ograniczanie produkcji przez niemal każdy koncern samochodowy na świecie (w tym także w Polsce, m.in. VW wstrzymywał produkcję w zakładach we Wrześni i w Poznaniu, a w lipcu'21 tyski zakład Stellantis rozpoczął przerwę, który może potrwać nawet do 8.08.21). Firmy produkcyjne borykają się także z **rosnącymi cenami, utrudnionym dostępem i coraz późniejszymi dostawami takich surowców jak stal czy tworzywa sztuczne**.

Pandemia nie wpłynęła na złagodzenie celów emisyjnych (niespełnienie norm oznacza dla producentów wysokie kary), co wspiera **proces elektromobilności** generujący popyt na nowe produkty, napędy i usługi.

Krajowa branża oczekuje na **rozpoczęcie przez Stellantis znacznych inwestycji w fabryce w Tychach**, gdzie od II poł. 2022 będą produkowane nowe samochody marek Jeep, Fiat i Alfa Romeo.



Źródło: PZPM wg danych GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	1,8	-6,2	3,5	4,7	5,1	5,1	22,0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	10,9	-2,8	2,0	5,9	18,1	16,7	70,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,25	1,18	1,19	1,18	1,21	1,48	4,07
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,88	0,79	0,87	0,84	0,87	0,93	3,08
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	37	45	39	38	31	41	99
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	47	48	61	52	49	52	91
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	56	52	64	63	54	45	97
DR Współczynnik długu	0,77	0,55	0,57	0,57	0,57	0,53	0,97
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,11	1,04	1,07	1,04	1,07	1,29	3,42
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	77,4	80,5	79,6	76,9	79,3	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	318	323	325	329	318	.	.

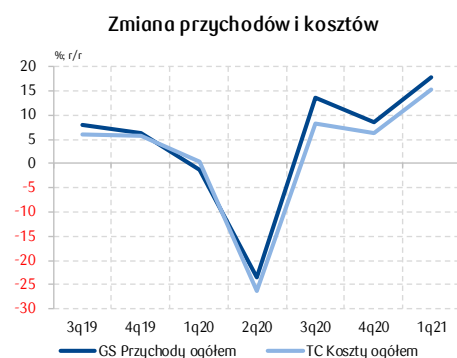
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 31. Produkcja mebli

Przychody branży meblarskiej utrzymują się na wysokim poziomie – w 1q21 wzrosły o 17,8% r/r, notując również niewielki wzrost względem poprzedniego kwartału. Wynik finansowy osiągnął wartość o 5,1% niższą niż w poprzednim kwartale, ale w ujęciu r/r wzrósł aż o 60,8%. Rentowność netto obniżyła się o 0,1 pp q/q do poziomu 6,2%. Koszty wzrosły w mniejszym stopniu niż przychody (15,4% r/r), jednak spodziewamy się, że już w 2q21 presja kosztowa okaże się bardziej odczuwalna, ze względu na **silnie rosnące ceny surowców i półproduktów** (m.in. drewna, płyt drewnopochodnych, chemikaliów).

Produkcja sprzedana branży w 1q21 wzrosła o 10,9% r/r. Dobrym wynikiem branży sprzyjała wysoka sprzedaż na rynku krajowym (wzrost przychodów: 14,8% q/q), sprzedaż zagraniczna zmniejszyła się natomiast o 6,1% q/q (co wynikało głównie z lockdownów na kluczowych rynkach – m.in. Niemcy, Czechy), i tym samym udział przychodów z eksportu spadł do poziomu 62,2%. W 2q21 spodziewamy się prawie dwukrotnego wzrostu produkcji r/r (efekt niskiej bazy z ubiegłego roku) i ok. 3-4% wzrostu q/q.

Branża meblarska od kilku miesięcy obawia się spadków produkcji i osłabienia popytu na meble, o czym świadczą utrzymujące się od początku roku niskie wartości wskaźników koniunktury. Spadki te jednak nie następują i w naszej ocenie **produkcja sprzedana branży w całym 2021 może być nawet 10% wyższa r/r** (w cenach bieżących), przy założeniu braku gwałtownych zmian w dalszym przebiegu pandemii. Okres wakacyjny przyniesie najpewniej spowolnienie produkcji, jednak korzystne prognozy makroekonomiczne i wysoka aktywność na krajowym rynku budownictwa mieszkaniowego pozwalają sądzić, że powakacyjny popyt na meble będzie wysoki. Zagrożeniem dla producentów pozostają niedobory materiałowe (problem ten wskazało aż 38,6% firm w pomiarze z cze'21 – najwięcej spośród wszystkich branż przemysłowych), a w dłuższej perspektywie rosnąca konkurencja ze strony innych państw Europy Śr.-Wsch. – silny wzrost eksportu notuje m.in. Ukraina (CAGR 2017-20: 16,3%), Białoruś (12,9%) czy Litwa (7,4%). I choć udział tych krajów w światowym eksporcie jest niewielki, to tamtejsi producenci dysponują przewagami kosztowymi, co, przy rosnących kosztach pracy w Polsce, może odebrać część rynku rodzimym dostawcom. Utrzymanie silnej pozycji konkurencyjnej przez polskich producentów będzie wspierane przez działania zapowiedziane w Polityce Przemysłowej Polski, w której wskazano meblarstwo jako jedną z kluczowych branż gospodarki.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	4,4	6,5	9,4	6,3	6,2	5,5	20,8
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	10,7	11,1	15,3	15,7	15,9	17,0	90,1
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,80	1,88	1,93	1,88	1,79	1,81	4,36
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,10	1,22	1,29	1,20	1,11	1,20	3,30
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	44	46	43	42	43	33	82
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	36	41	41	34	35	34	63
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	33	33	34	30	32	28	52
DR Współczynnik długu	0,42	0,41	0,41	0,40	0,42	0,46	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,33	1,35	1,37	1,34	1,36	1,60	5,40
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	65,6	66,7	63,8	66,8	62,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	375	397	406	413	383	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

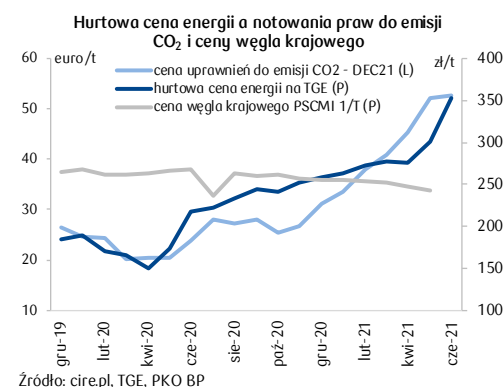
PKD 35.1 Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną

W 1q21 wzrost produkcji w przemyśle oraz niskie temperatury zwiększyły zapotrzebowania na energię do poziomu przekraczającego zużycie przed pandemią. Przychody wzrosły o 5,6% r/r (vs 14,4% r/r w 4q20), co przy wyższych o 5,4% r/r kosztach poprawiło wynik o 7,1% r/r. Na ogólną sytuację branży wpływają głównie dwa podsektory: podsektor wytwarzania energii (spadek przychodów o 11,7% r/r, ROS=0,3%) oraz podsektor obrotu (wzrost przychodów o 10,3% r/r, ROS=4,7%). Udział wytwarzania w przychodach branży sięga 25%, obrotu przekracza 56%.

W okresie kwiecień-maj 2021, wraz z boomem w przemyśle, zużycie energii zwiększyło się o 11,5% r/r, przy wyższej o 19% r/r produkcji energii. Polska od kilku lat jest importerem energii; w okresie kwiecień-maj 2021 import wzrósł o 22% r/r, a eksport zmniejszył się o 45% r/r. W strukturze wytwarzania w maju dominowały elektrownie oparte na węglu kamiennym (49,5%) i brunatnym (26,3%) oraz elektrownie wiatrowe (9,7%) i gazowe (7,6%). **Cena hurtowa energii na rynku spot wykazuje silną tendencję wzrostową** (w 2q21 wzrost o 72% r/r i 14% q/q), co jest efektem rekordowo wysokich notowań praw do emisji CO₂ - na koniec czerwca cena przekroczyła 55 euro/t - z uwagi powrót europejskich gospodarek na ścieżkę wzrostową, wzrosty cen surowców (energii, gazu, paliw), a także ambitną politykę klimatyczną UE. 14 lipca KE zaprezentuje pakiet propozycji legislacyjnych „Fit for 55”, które mają służyć osiągnięciu przez UE celu redukcji emisji CO₂ w 2030 - 55% zamiast 40%.

W najbliższych kwartałach wynikiem branży będzie sprzyjał wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2020 taryfy dla gospodarstw domowych oraz dodatkowe wynagrodzenie producentów energii za utrzymanie dyspozycyjności (opłata mocowa). Rentowność wysokoemisyjnej energetyki opartej na węglu, przy skokowym wzroście cen uprawnień będzie niższa w porównaniu z poprzednimi latami.

Do końca czerwca trwały konsultacje publiczne odnośnie do projektu restrukturyzacji energetyki, który zakłada wydzielenie ze spółek energetycznych, kontrolowanych przez Skarb Państwa, elektrowni węglowych wraz z kopalniami i przeniesienie ich do nowo powstałej państwowej spółki. Dzięki temu koncerny pozbędą się węglowego balastu, który mocno obciąża ich wyniki i praktycznie uniemożliwia pozyskanie wsparcia przez instytucje finansowe. Planowana restrukturyzacja obejmie przede wszystkim PGE, Eneę i Tauron.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	5,1	8,4	-3,1	-0,3	5,0	7,1	29,4
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	5,6	6,5	3,5	2,5	6,3	7,0	53,6
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,20	1,34	1,34	1,32	1,20	1,56	3,96
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,05	1,18	1,16	1,11	1,05	1,30	3,02
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	15	14	15	20	14	11	41
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	48	35	36	38	47	41	80
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	33	22	23	29	40	25	128
DR Współczynnik długu	0,47	0,44	0,45	0,46	0,50	0,52	1,40
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0,94	0,94	0,92	0,92	0,93	0,96	2,51
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	0,2	0,7	0,8	0,9	1,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	46	46	46	45	49	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 41. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków

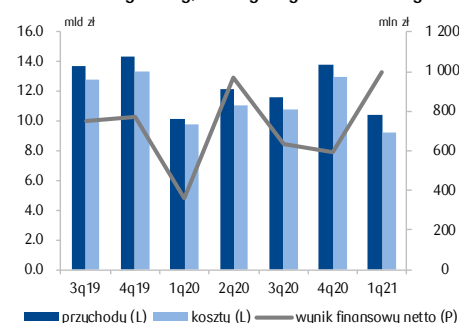
▪ **Wyniki finansowe budownictwa kubaturowego** (roboty związane ze wznoszeniem budynków) w 1q21 były **bardzo dobre, segmentowi sprzyja boom w segmencie mieszkaniowym**. Wynik finansowy wzrósł prawie do miliarda zł (999 mln zł vs 362 mln zł w 1q20 i 593 mln zł w 4q20). Wzrostowej tendencji przychodów (2,6% r/r) towarzyszył spadek kosztów (-5,2% r/r), który związany jest prawdopodobnie z korzystaniem z materiałów budowlanych zakupionych jeszcze przed gwałtownym wzrostem ich cen, obserwowanym od końca 2020. **Wyniki działu są wypadkową aktywności firm zajmujących się wznoszeniem budynków (PKD 41.2: 78% przychodów działu) oraz firm deweloperskich (PKD 41.1).** W 1q21 deweloperzy **notowali bardzo dobrą rentowność (ROS=15% vs 1,9% w 1q20)**, jednocześnie cechowało ich silne zróżnicowanie - ROS połowy firm deweloperskich nie przekraczała 3,6%, 30% firm poniosło straty, a 1/5 najlepszych deweloperów notowało ROS powyżej 15%. **Wyniki firm budowlanych z segmentu kubaturowego były też dobre (ROS=7,6% vs 4,2% w 1q20).**

Udział budynków w produkcji budowlanej wg obiektów na koniec 1q21 zmalał do 54,5% (-2,4 pp r/r), w tym wzrósł udział budynków mieszkalnych (22,2%; +1,1 pp r/r), zmalał natomiast niemieszkalnych (32,3%; -3,5 pp r/r), w tym handlowych -1,1 pp r/r, użyteczności publicznej -1,1 pp r/r oraz przemysłowych -0,7 pp r/r).

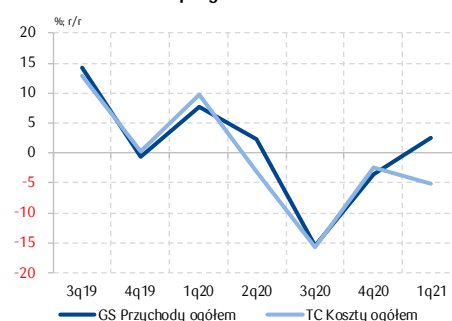
▪ W kolejnych kwartałach coraz bardziej będzie odczuwalny silny wzrost kosztów generowany przez wysokie koszty materiałów i konkurencję o pracownika w warunkach boomu budowlanego. W budownictwie mieszkaniowym ponownie wzrasta liczba rozpoczętych mieszkań (+46,3% w okresie styczeń-maj'21 vs -15,8% rok temu) oraz liczba pozwoleń na budowę (odpowiednio +48,2% r/r vs -16,1% r/r). Wysoki popyt na mieszkania wspierany niskimi stopami procentowymi sprzyja utrzymaniu dobrych wyników deweloperów mieszkaniowych. W budownictwie niemieszkalnym nadal słabsze są perspektywy rynku nieruchomości hotelowych (negatywny wpływ zamrożenia rynku podczas pandemii). W 1q21 zmalała liczba pozwoleń na budowę większości obiektów niemieszkalnych, wzrosła jedynie liczba pozwoleń na obiekty magazynowe i handlowo-usługowe.

▪ **Budownictwo kubaturowe** z uwagi na możliwy zakres aktywności (ocieplenia, stolarka otworowa, wymiana źródeł ciepła i energii elektrycznej, budownictwo pasywne, systemy oszczędzania/gromadzenia wody) **jest jednym z ważniejszych beneficjentów środków UE przeznaczonych na budowę zrównoważonej gospodarki. Jest to szansa dla wielu firm z tej branży.**

Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Dynamika pozwoleń* (%; r/r)



Źródło: GUS; *pow. użytkowa obiektów

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	3,8	8,3	5,7	4,5	9,4	2,5	23,7
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	9,6	14,9	14,4	14,1	23,2	8,3	84,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,81	1,88	1,87	1,91	1,87	1,81	5,43
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,11	1,15	1,15	1,20	1,18	1,37	4,31
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	96	97	98	93	95	15	237
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	71	71	70	63	66	68	153
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	62	61	58	57	60	47	115
DR Współczynnik długu	0,61	0,59	0,59	0,60	0,60	0,55	0,89
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	2,23	2,22	2,26	2,19	2,25	2,19	17,26
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	6,0	5,8	6,4	7,6	6,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	389	415	422	431	371	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 42. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej

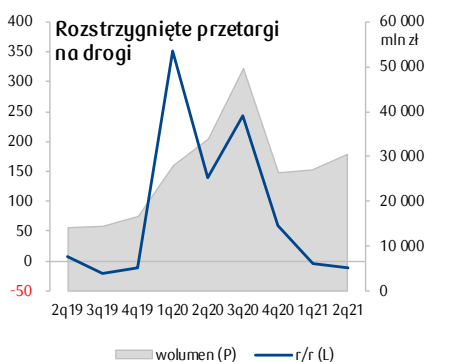
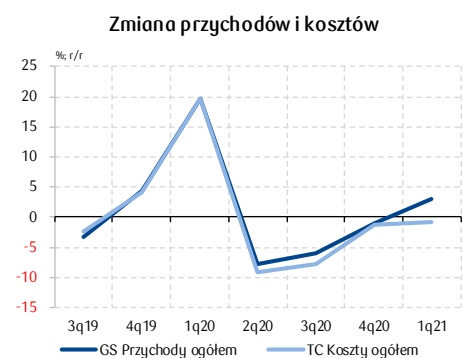
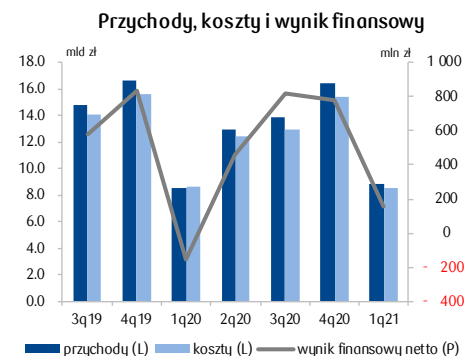
▪ **Budownictwo inżynieryjne** (budowa autostrad, ulic, dróg szynowych, wiaduktów, linii elektroenergetycznych; przychody firm budujących drogi i tory to 74% przychodów ogółem działu) **notowało w 1q21 wyniki słabsze wobec poprzednich kwartałów 2020, jednocześnie lepsze r/r (tabela).** W 1q21 przychody wzrosły o 3% r/r, koszty były zbliżone r/r (-0,9% r/r), dane za 1q21 ilustrują zużycie materiałów częściowo kupionych jeszcze przed gwałtownym wzrostem ich cen. Pandemia nie zatrzymała dużych inwestycji drogowych i kolejowych dzięki regularnemu finansowaniu przez inwestora publicznego, które stabilizowało (i stabilizuje) rynek budowlany.

▪ **Wyzwaniem tegorocznego sezonu budowlanego są rosnące ceny materiałów budowlanych** (po wolniej rosnących czy stabilnych cenach w kilku kwartałach lat 2019-2020). Jest to konsekwencja w szczególności wzrostu cen stali i ropy (tym samym asfaltu, paliwa i komponentów ropopochodnych) wraz z gwałtownym wzrostem popytu na te surowce ze strony odbudowujących się po pandemii gospodarek wielu krajów. Dostosowania podaży potwierdzają co najmniej kilka miesięcy i oznaczają, że sezon budowlany upłynie pod znakiem wysokich cen.

▪ **Wyniki budownictwa infrastrukturalnego w kolejnych kwartałach 2021 prawdopodobnie będą słabsze niż w 2020 z uwagi na trudniejsze otoczenie** – silny wzrost kosztów materiałów, stawek robocizny i wynajmu sprzętu w warunkach boomu budowlanego i konkurencji o pracownika. Odżył temat waloryzacji umów dot. robót drogowych, która przy zasadach obowiązujących od stycznia'19 - (+/-) 5% od wartości zaakceptowanego kontraktu z GDDKiA, waloryzowane 50% wartości umowy - w obecnych realiach w zbyt małym zakresie rekompensuje firmom wzrost kosztów. Są też problemy ze stosowaniem waloryzacji przy kontraktach z jst. W ostatnich miesiącach rozwiązanie tych kwestii stało się przedmiotem dyskusji resortu infrastruktury z przedstawicielami firm budowlanych.

Popyt na usługi budowlane generują w szczególności: +program drogowy, na koniec czerwca'21 w realizacji były 123 zadania z PBDK i PB100 Obwodnic o łącznej długości 1561 km, a w przetargu budowa 249,6 km; planowane wydatki GDDKiA na 2021 to 19,3 mld zł; +rządowy Fundusz Rozwoju Dróg (39 mld zł do 2028); +program kolejowy (75,7 mld zł; dotychczas zrealizowano 24,5% zaplanowanych inwestycji, w realizacji jest 65,8%, w przetargu 4,4% a fazy planu 5,3%).

Branża w dalszym ciągu będzie odczuwać mniejszą skalę inwestycji prywatnych i samorządowych – efekt niepewności powodowanej pandemią.



Źródło: www.pressinfo

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-1,9	3,7	6,0	4,7	2,0	-7,4	17,6
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-5,4	5,8	13,5	15,9	4,9	-10,4	44,6
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,27	1,23	1,25	1,31	1,33	1,90	5,95
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,08	1,06	1,09	1,18	1,17	1,61	5,24
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	33	28	25	19	32	32	241
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	88	87	81	73	84	77	206
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	80	72	67	62	79	58	176
DR Współczynnik długu	0,67	0,73	0,73	0,72	0,67	0,49	0,83
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,59	1,62	1,65	1,60	1,63	1,75	7,16
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	3,9	2,5	2,0	1,5	3,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	403	430	436	444	414	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 45. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi

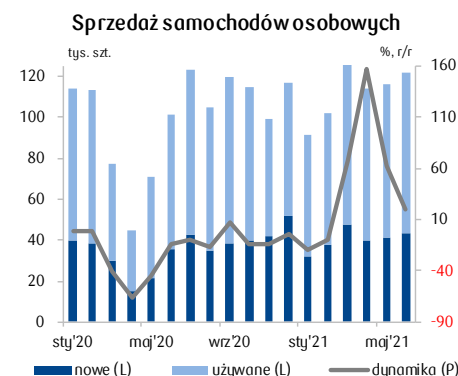
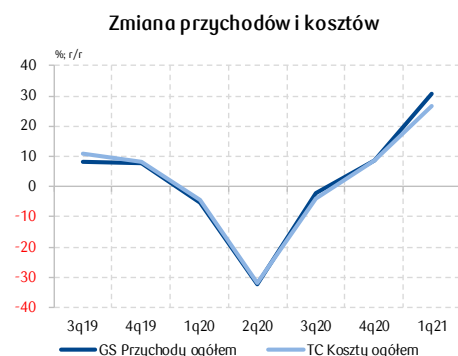
▪ **Sprzedawcy samochodów zakończyli 1q21 rekordowo wysokim wynikiem finansowym** (1 356 mln zł w 1q21 vs 95 mln w 1q20 oraz 800 mln zł w 4q20; wykres). Na ogólną ocenę sytuacji branży wpłynęły znacząco lepsze wyniki zarówno **sprzedaży hurtowej i detalicznej pojazdów** (PKD 45.1; ok. 79% łącznych przychodów działu; ROS=2,2% vs -0,2% w 1q20), jak i **sprzedaży części i akcesoriów do pojazdów** (PKD 45.3; 20% przychodów; ROS=7,5% vs 2,2% w 1q20).

▪ **W 2020 pandemia koronawirusa zaburzyła popyt i podaż na rynku motoryzacyjnym.** Mimo, że sprzedaż samochodów nie podlegała obostrzeniom (poza lokalizacjami w galeriach handlowych), to i tak wprowadzane ograniczenia w przemieszczaniu się szybko i silnie przekładały się na **niższy handel w salonach samochodowych**, a tylko niewielka część sprzedaży samochodów jest realizowana przez kanały internetowe. W 2021 branża zaczęła odrabiać straty. Wolumen sprzedaży nowych samochodów osobowych w pierwszych dwóch miesiącach 2021 był jeszcze niższy r/r (w 1q21 ograniczenia w handlu były utrzymywane), ale kolejne miesiące (dostępne dane do czerwca'21) charakteryzowały już wzrosty liczby sprzedanych samochodów: łącznie w 1h21 sprzedano 243,1 tys. aut osobowych vs 179,8 tys. w analogicznym okresie 2020 oraz 278,3 tys. w 1h19).

Podobne tendencje występowały w sprzedaży używanych samochodów osobowych: w 1h21 sprzedano 434,6 tys. używanych aut osobowych vs 341,9 tys. i 461,3 tys. w analogicznych okresach 2020 i 2019.

Z dobrej koniunktury korzystają również dystrybutorzy **części do pojazdów**. **Niższa podaż nowych samochodów** (m.in. przez problemy z dostępnością układów elektronicznych), przy rosnącej mobilności społeczeństwa **przekierowuje popyt w stronę segmentu używanych pojazdów**; rośnie liczbą starszych samochodów na rynku krajowym (średni wiek sprowadzonych aut przekracza 12 lat); po długich postojach wiele aut wymaga gruntownych przeglądów i przygotowania do sezonu urlopowego (który bardziej niż zazwyczaj będzie w tym roku związany z podróżami własnym samochodem), co wspiera wzrost rynku napraw i zwiększa popyt na części zamienne). Znacząco ułatwia to odbudowę przychodów (i to przy wzrostowej tendencji rentowności) dystrybutorów części i akcesoriów samochodowych.

▪ **IBRM Samar prognozuje, że w 2021 sprzedaż nowych samochodów osobowych wyniesie ok. 480 tys. sztuk; w porównaniu z 2020 oznacza to wzrost o 12%, w porównaniu z 2019 będzie to spadek o ok. 13,6%.**



Źródło: PZPM wg danych GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	0,3	1,5	2,8	1,9	3,4	1,8	8,0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	2,6	6,0	11,6	12,7	31,6	13,1	63,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,33	1,38	1,36	1,42	1,39	1,29	2,85
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,57	0,66	0,69	0,72	0,73	0,58	1,65
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	63	61	57	53	45	51	103
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	29	32	33	29	29	20	52
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	45	42	47	40	38	30	77
DR Współczynnik długu	0,72	0,70	0,71	0,69	0,71	0,65	0,88
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,42	1,45	1,49	1,52	1,55	1,44	5,92
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	4,6	8,2	5,0	5,2	5,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	394	416	426	429	383	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

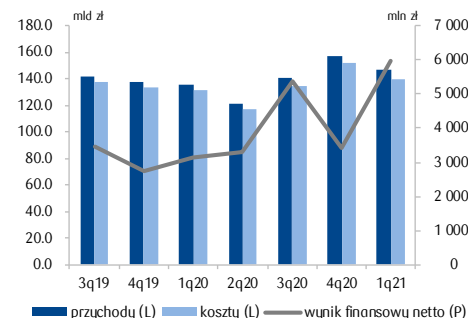
PKD 46. Handel hurtowy (z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi)

■ Obrót w handlu hurtowym w 1q21 zmniejszył się względem 4q20, co było konsekwencją sezonowego mniejszego zapotrzebowania ze strony handlu, ale także zamknięcia galerii handlowych w styczniu i od połowy marca oraz utrzymania zamrożenia gastronomii i hoteli. W 1q21 przychody zwiększyły się o 8,3% r/r (vs 14,1% r/r w 4q20), przy kosztach wyższych o 6,2% r/r (vs 13,7% r/r w 4q20). Wynagrodzenie w przeliczeniu na pracownika wzrosło o 6,5% r/r wobec 12,2% r/r w 4q20.

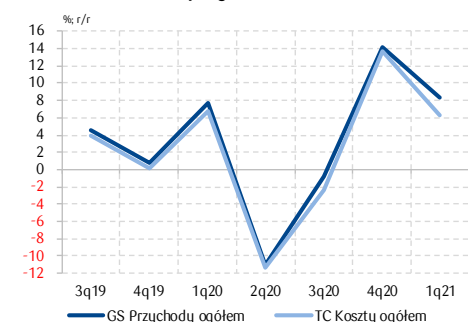
■ W strukturze przychodów działu w 1q21 największy udział (34%) miała grupa PKD 46.7 - pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa obejmująca sprzedaż m.in. paliw, metali, rud metali, drewna, wyrobów chemicznych. Hurt FMCG jest zdominowany przez Eurocash (28% udziału w sprzedaży hurtowej towarów szybkozbywalnych). 80% wartości sprzedaży hurtowej stanowią towary nieżywnościowe, 20% - żywność, napoje bezalkoholowe i alkohol. Spadek przychodów w 1q21 odnotował hurt żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.3; -2,2%) oraz hurt artykułów użytku domowego (PKD 46.4; -2,1%). Najwyższy wzrost przychodów dotyczył hurtu narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (PKD 46.5; +56%) oraz maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia (PKD 46.6; +20%). Sprzedaż hurtowa jest jedną z bardziej rozdrobnionych branż. W REGON na koniec 1q21 było zarejestrowanych 269 tys. przedsiębiorstw (z czego 95% stanowiły mikroprzedsiębiorstwa), 23,8 tys. miało zawieszoną działalność. Według Coface liczba upadłości w hurcie w 1q21 wzrosła ponad dwukrotnie r/r (50 podmiotów vs 22), w 2q21 liczba wzrosła o kolejne 59 podmiotów). Niewypłacalności dotyczą głównie firm powiązanych z branżą HoReCa.

■ W najbliższym kwartale większym zamówieniom ze strony handlu detalicznego sprzyjać będzie odbudowa popytu konsumpcyjnego po od-mrożeniu gospodarki. Po części będzie to efekt niskiej bazy z okresu pandemii, a po części przeznaczenia zgromadzonych oszczędności na zakup towarów. Pozytywnie na sprzedaż hurtową żywności i napojów wpłynie otwarcie sektora HoReCa. Popyt na materiały budowlane, sprzęt AGD-RTV, czy meble będzie sprzyjać hurtowniom tych towarów. Zwiększenie produkcji przez przedsiębiorców może skutkować większymi zakupami półproduktów w hurtowniach. Także planowane nakłady inwestycyjne w różnych sektorach gospodarki przyspieszą obrót towarami w hurcie.

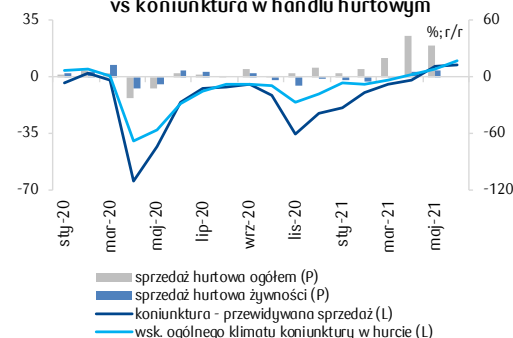
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana sprzedaży hurtowej vs koniunktura w handlu hurtowym



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	2,4	2,8	3,9	2,2	4,1	3,3	15,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	13,6	13,4	15,9	15,4	23,4	15,8	70,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,42	1,48	1,49	1,50	1,49	1,68	4,43
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,99	1,02	1,03	1,01	1,03	1,04	3,06
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	31	33	33	33	32	42	115
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	46	44	45	40	43	45	85
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	48	46	48	44	46	37	82
DR Współczynnik długu	0,61	0,58	0,59	0,58	0,59	0,55	0,83
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,50	1,52	1,54	1,52	1,59	2,18	10,26
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	9,1	10,4	9,3	13,7	11,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 620	1 695	1 715	1 745	1 611	.	.

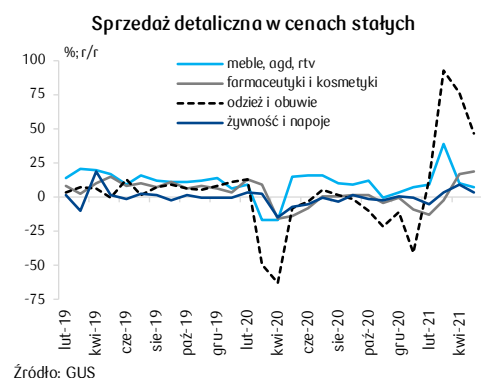
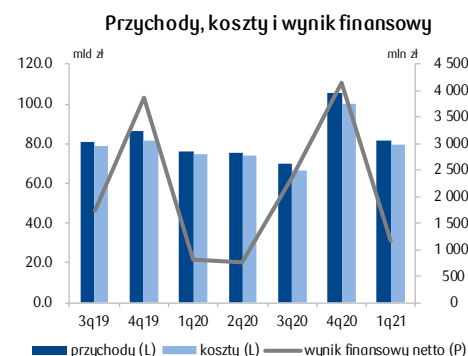
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 47. Handel detaliczny (z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi)

■ Zamknięcie centrów handlowych w styczniu i od połowy marca skutkowało spowolnieniem odbudowy sprzedaży detalicznej w 1q21 (+0,8% r/r). Silny spadek sprzedaży dotyczył odzieży i obuwni oraz stacji paliw. Przychody ogółem detalu w 1q21 wzrosły o 7% r/r (wobec 22,2% w 4q20). Wzrost kosztów w 1q21 spowolnił (6,2% r/r vs 22,9% r/r w 4q20), przy czym wyraźnie wolniej rosły wynagrodzenia przeliczone na pracownika (6,5% r/r vs 12,2% r/r w 4q20).

■ Według badania GfK, siła nabywczą polskich konsumentów w handlu detalicznym wynosi 456 mld zł. 43% wydatków konsumenckich przeznaczona jest na żywność, 16% na produkty remontowo-budowlane, wnętrzarskie czy ogrodowe, 11% na odzież, 10% na produkty higieniczne, kosmetyczne oraz chemię gospodarczą. Kryzys sprawił, że konsumenci stali się bardziej wrażliwi na cenę. Szukają okazji, wybierając zakupy w dyskontach i supermarketach. Nielsen szacuje, że sklepy wielkoformatowe kontrolują ok. 62% głównych kanałów detalicznych, a sklepy małego formatu i specjalistyczne ok. 38%. Wśród dużych formatów wzrost w 1q21 zanotowały dyskonty (+9,1% r/r), w pozostałych formatach sprzedaż obniżyła się: w dużych supermarketach o 1,9% r/r, w hipermarketach o 1,7% r/r. Wartość sprzedaży sklepów małego formatu spadła o 4,8% r/r.

■ Zniesienie ograniczeń w handlu od maja'21 w sytuacji stabilnego rynku pracy szybko odbudowuje konsumpcję prywatną. W 2q21 wzrost sprzedaży detalicznej może sięgać ok. 9-10% r/r. Po części wzrost będzie wynikać z niskiej bazy odniesienia. Zagrożeniem pozostaje dalszy przebieg pandemii i związane z tym ograniczenia w działalności placówek handlowych. Wzrost zakażeń wpływa na zachowania konsumentów (rzadsze wizyty w sklepach, zwiększenie udziału e-commerce w sprzedaży ogółem). Wprowadzenie z początkiem 2021 dodatkowych obciążeń na branżę handlową w postaci podatku od sprzedaży detalicznej, opłaty cukrowej i opłaty małej w znacznej części jest przenoszone na dostawców i konsumentów. Łatwiej będzie to zrobić sklepom ogólnospożywczym, gdzie klienci nie rezygnują z zakupów niezbędnych towarów, trudniej sklepom odzieżowym, obuwniczym, RTV, AGD, gdzie jest silna konkurencja.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	1,1	1,0	3,5	4,0	1,5	0,2	9,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	5,3	5,0	8,2	12,1	6,9	-0,6	56,0
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,04	1,11	1,14	1,18	1,19	1,33	3,43
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,45	0,52	0,52	0,59	0,58	0,57	2,09
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	44	41	45	41	43	31	108
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	9	9	9	10	10	6	33
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	50	46	51	49	50	30	84
DR Współczynnik długu	0,58	0,56	0,57	0,57	0,57	0,54	1,04
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0,98	1,03	1,05	1,08	1,10	1,26	5,41
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	3,2	3,0	4,2	2,5	3,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 099	1 157	1 171	1 188	1 054	.	.

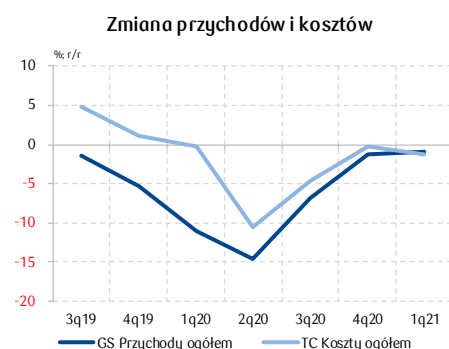
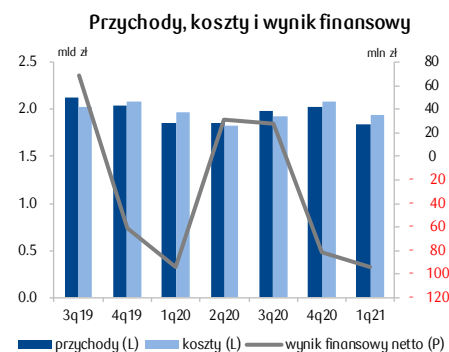
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 49.2 Transport kolejowy towarów

■ W 1q21 w transporcie kolejowym towarów (bez magazynowania i przeładunku oraz bez obsługi infrastruktury kolejowej) **spadkowy trend dynamiki przychodów ponownie spowolnił** (-1,0% r/r vs -1,2% r/r w 4q20), niemniej był to już siódmy z rzędu kwartał spadku przychodów. Koszty zostały ograniczone (-1,3% r/r vs -0,2% r/r w 4q20), co jednak nie uchroniło branży przed pogłębieniem straty finansowej w 1q21 (-94 mln zł wobec -81 mln zł w 4q20).

■ W 1q21 przewozy towarów transportem kolejowym według masy wzrosły o 4,4% r/r wobec wzrostu o 4,1% r/r w 4q20, a według pracy przewozowej o 2,9% r/r wobec wzrostu o 4,2% r/r w 4q20. W okresie kwiecień-maj 2021 roku przewozy kolejowe towarów według masy wzrosły o 20,8% r/r, a według pracy przewozowej o 17,1% r/r. Silne przyspieszenie wzrostu przewozów w drugim kwartale wynika z niskiej ubiegłorocznej bazy spowodowanej zamknięciem gospodarki. Odbicie w przewozach w 4q20 i 1q21 związane było przede wszystkim z **większym popytem na przewozy węgla kamiennego**. Ostra zima mogła wygenerować większy niż rok temu popyt na ten surowiec ze strony ciepłownictwa. **Pogłębienie spadku przewozów nastąpiło natomiast prawdopodobnie w przypadku produktów rafinacji ropy naftowej**, na co wpływ miały kolejne fale pandemii koronawirusa i związane z nimi utrudnienia w ruchu lotniczym. Pomimo ograniczeń podaży w ruchu kontenerowym, bardzo silne wzrosty przewozów obserwujemy w przewozach w grupie towarów nieidentyfikowalnych, do której należą towary drobnicowe obsługiwane przez szybko rozwijający się segment przewozów intermodalnych. W 4q20 odnotowaliśmy wzrost przewozów w tej grupie o 29,5% r/r.

■ **Słabe wyniki finansowe branży w 1q21 są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Oceniamy, że odbicie w przewozach węgla kamiennego i wysoka dynamika przewozów towarów drobnicowych mogą być niewystarczające, aby branża powróciła do dodatniej rentowności w 2q21.** Istotna poprawa wyników transportu kolejowego towarów możliwa jest w 2h21, o ile szczepienia okażą się skuteczną metodą walki z pandemią i gospodarka będzie mogła powrócić do przedpandemicznej aktywności. Poprawie wyniku będzie w szczególności sprzyjać odbudowa popytu na surowce energetyczne. **Mocną stroną branży w długim okresie jest rozwój transportu intermodalnego.**



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-5.2	1.9	1.5	-4.2	-5.3	1.4	13.2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-7.6	-2.6	-1.0	-2.4	-7.7	4.8	32.8
CR Wskaźnik płynności bieżącej	0.82	0.90	0.81	0.85	0.83	1.28	4.52
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0.74	0.81	0.73	0.76	0.73	1.27	4.11
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	10	11	12	11	12	3	78
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	51	54	54	51	54	56	97
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	38	36	35	34	34	33	71
DR Współczynnik długu	0.59	0.60	0.60	0.58	0.59	0.56	0.90
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0.86	0.87	0.85	0.86	0.86	1.11	3.21
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	11.2	16.3	16.1	15.4	15.4	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	27	27	27	27	25	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 49.4 Transport drogowy towarów

■ **Sytuacja ekonomiczno-finansowa transportu drogowego w 1q21 była bardzo dobra.** Przychody wzrosły o 13,4% r/r (wobec 8,1% r/r w 4q20), silniej niż wzrosły koszty (10,0% r/r wobec 5,4% r/r w 4q20). Zysk netto wzrósł w 1q21 o 79,9% r/r, do 885 mln zł. W 2020 zysk netto poprawił się o 62,6%. **Branża pozostaje wyjątkowo odporna na pandemię.** Sytuacja płynnościowa firm jest bardzo dobra.

■ W 1q21 przewozy ładunków transportem drogowym spadły o 1,8% r/r wobec spadku 6,2% r/r w 4q20, a w okresie kwiecień-maj 2021 wzrosły o 12,5% r/r, co związane jest z niską ubiegłoroczną bazą spowodowaną zamknięciem gospodarki. Natężenie ruchu w transporcie ciężkim jest obecnie nieco wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

■ Pomimo spadku przewozów w 1q21 firmy transportowe notowały wzrost przychodów z uwagi na silny wzrost cen usług. Okres pandemii koronawirusa przyczynił się do przestojów inwestycyjnych i redukcji podaży taboru. Za dynamiczną odbudową popytu nie nadążyła odbudowa podaży nowych samochodów, czego efektem jest notowany **wzrost cen frachtów**. Obecnie firmy decydują się na realizację zamówień, które zostały zawieszono w 2020 z uwagi na nagły wybuch pandemii, i nadrabiają stracony inwestycyjnie rok 2020. W 1q21 zarejestrowano o 58,6% samochodów ciężarowych więcej r/r i o 66,5% ciągników siodłowych więcej r/r. Ze względu na niską bazę **w okresie kwiecień-maj 2021 dynamika rejestracji ciągników siodłowych przekroczyła 350% r/r.** Skutkiem boomu popytowego jest **wydłużony czas oczekiwania na zamówione ciągniki siodłowe oraz podwyżki cen samochodów.**

■ Dane za 1q21 są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Oczekujemy, że w kolejnych kwartałach firmy transportowe odnotują dalszy wzrost marż i utrzymają dobre wyniki finansowe z uwagi na **dogodne warunki do podwyżek cen** (wysoki popyt w warunkach zredukowanych mocy przewozowych). **Presja kosztowa (także z tytułu wzrostu cen paliwa) może stopniowo narastać**, ale zostanie z namiżką zrekompensowana wzrostem cen frachtu. Korzystna dla firm transportowych jest **zmiana zachowań konsumenckich w trakcie pandemii polegająca na przyzwyczajeniu do zakupów z dostawą do domu.** Niekorzystne zmiany dla przewoźników związane z Pakietem Mobilności wejdą życie w lutym 2022 – wówczas zaczną obowiązywać przepisy o delegowaniu kierowców w kabotażu oraz przewozach cross-trade, a także obowiązek powrotu pojazdu do siedziby w kraju.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	3.9	5.0	6.0	4.6	6.2	4.3	18.0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	18.6	19.0	20.7	20.4	28.0	21.6	118.1
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1.30	1.36	1.40	1.40	1.40	1.45	3.46
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1.27	1.33	1.37	1.37	1.37	1.38	3.30
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	2	2	2	2	2	1	9
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	56	58	61	57	56	59	91
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	40	40	43	42	40	30	66
DR Współczynnik długu	0.60	0.59	0.58	0.58	0.57	0.58	0.93
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1.21	1.26	1.30	1.29	1.32	1.40	6.55
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	36.2	36.0	39.2	40.7	36.5	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	522	573	582	599	503	.	.

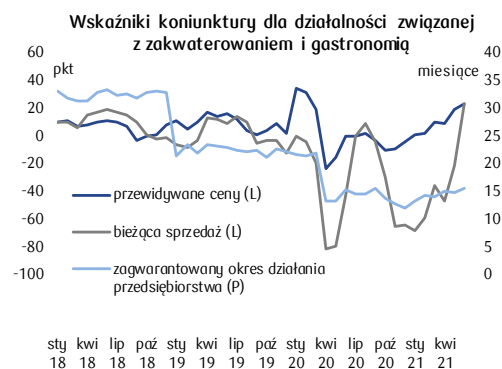
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 55. Zakwaterowanie

■ Wyniki ekonomiczno-finansowe dużych firm oferujących usługi noclegowe w 1q21 pozostają słabe (strata na poziomie 402 mln w 1q21 zł vs strata w 4q20 wynosząca 488 mln zł). Jest to przede wszystkim efekt przedłużenia restrykcji dla hoteli. Przychody w 1q21 spadły o 41% q/q i wyniosły 345 mln zł. W ujęciu rocznym także odnotowano spadki w przychodach (-66%) oraz kosztach (-41%). Z danych udostępnionych przez GUS wynika, że w 1q21 odnotowano 13% wykorzystania miejsc noclegowych, co było najniższym wynikiem w historii – poprzedni rekord to 14% w objętym silnymi restrykcjami 2q20. Szczególnie spadł ruch turystów zagranicznych – o 83% r/r, podczas gdy liczba noclegów turystów krajowych zmniejszyła się o 70% r/r.

■ Dzięki zdecydowanej poprawie sytuacji epidemicznej w kraju, coraz większej liczbie osób zaszczepionych (prawie 26,5 mln szczepień, w pełni zaszczepionych ponad 11 mln) oraz odpowiedzialnym zachowaniu obywateli, rząd postanowił luzować wcześniej wprowadzone obostrzenia. Od 26 czerwca hotele mogą przyjmować gości zajmujących maksymalnie 75% oferowanych przez obiekty hotelowe pokoi. Limit nie odnosi się do zorganizowanych grup dzieci i młodzieży poniżej 12 roku życia oraz osób w pełni zaszczepionych przeciw Covid-19. Wprowadzone zasady mają obowiązywać do końca wakacji, jednak należy liczyć się z możliwością ich korygowania w oparciu o aktualne dane epidemiczne oraz statystyki szczepień.

■ Duża niepewność dotycząca przyszłego przebiegu epidemii stawia pod znakiem zapytania możliwość szybkiego powrotu branży hotelowej do dodatniego poziomu rentowności. Branżę hotelową czeka odbudowa ruchu zarówno biznesowego, jak i turystycznego. W krótkim okresie negatywnie na wynik branży będzie wpływać utrzymanie na czas wakacji limitu 75% dostępnych pokoi, a także obostrzeń związanych z organizacją wydarzeń biznesowych (narzucony limit organizacji konferencji w wysokości 1 osoby na 10 m²). W naszej ocenie, mimo istotnie podniesionych cen za usługi, zdecydowana większość hoteli może nie osiągnąć zysku z działalności nawet do końca 2022. Dodatkowym czynnikiem osłabiającym kondycję finansową branży mogą stać się rosnące koszty oraz problemy podażowe na rynku pracy, które staną się odczuwalne przy powrocie sektora usługowego do pełnej aktywności.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-14,3	-88,6	8,9	-83,6	-116,5	-167,4	-7,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-7,8	-11,0	-5,4	-10,0	-21,9	-47,7	-1,8
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,05	2,11	1,88	1,55	1,35	0,73	2,88
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,96	2,00	1,80	1,47	1,30	0,68	2,74
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	11	16	12	13	26	16	70
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	17	22	22	17	34	20	83
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	31	56	49	56	123	94	556
DR Współczynnik długu	0,41	0,40	0,42	0,44	0,47	0,61	1,42
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,12	1,09	1,08	1,04	1,02	0,92	1,26
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	0,0	x	x	0,7	0,9	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	158	168	171	174	132	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 61. Telekomunikacja

W 1q21 dane nieporównywalne z poprzednimi okresami (zdarzenie jednorazowe - znaczący wzrost zysku z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych). Na koniec 1q21 branża telekomunikacyjna wykazała przychody w wysokości 16,1 mld zł i wynik finansowy netto 5,5 mld zł. Poprawę odnotował zarówno segment **telekomunikacji bezprzewodowej**, bez telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.2), w którym nastąpił wspomniany duży wzrost w kategorii pozostałych przychodów operacyjnych, jak również **telekomunikacja przewodowa** (PKD 61.1; ROS=4% vs -1,1% w 1q20).

Pandemia COVID-19 oznaczała zdalną naukę, ograniczenia w przemieszczaniu się oraz powszechne przenoszenie pracy do domu (ok. 8 mln osób mogło pracować zdalnie w okresie pandemii), co przełożyło się na znaczne wydłużenie czasu spędzonego w Internecie i **radycznie zwiększyło popyt na usługi telekomunikacyjne**, takie jak: połączenia głosowe i wideo, transmisja danych mobilnych, telemedycyna, e-learning, zakupy online czy konsumpcja płatnej TV/SVOD (w Polsce jest dostępnych 30 platform SVOD; większą ofertę w Europie mają tylko Francuzi 34). **Przyspieszyło to znacznie proces cyfryzacji gospodarki** (w ostatnich dwóch latach Polska awansowała z 31 na 9 miejsce w rankingu e-partycypacji ONZ).

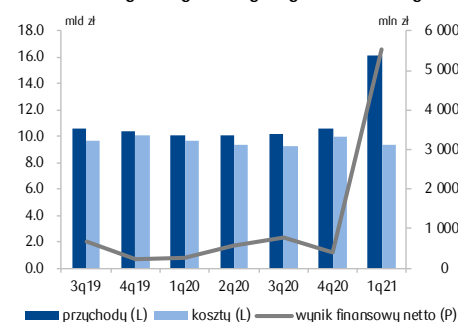
Ocena sytuacji telekomów jest pozytywna, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącym indeksie WIG-Telekomunikacja na GPW (wykres). Rozwój branży związany jest ze wzrostem popularności zaawansowanych technologii i rosnącą świadomością przedsiębiorstw o kluczowej roli technologii w uzyskiwaniu przewagi konkurencyjnej.

Szybki rozwój infrastruktury cyfrowej będzie możliwy dzięki rekordowo wysokim środkom pomocowym; tylko w KPO cyfrowy komponent to ok. 14 mld zł. Duża jego część skierowana jest na inwestycje w rozwój infrastruktury telekomunikacyjnej, co jest istotne wobec konieczności zapewnienia do 2025 powszechnego dostępu do Internetu o przepustowości co najmniej 100 Mb/s. Konieczna jest również budowa ogólnokrajowego systemu łączności zapewniającego skuteczną i bezpieczną komunikację dla służb, energetyki oraz przemysłu.

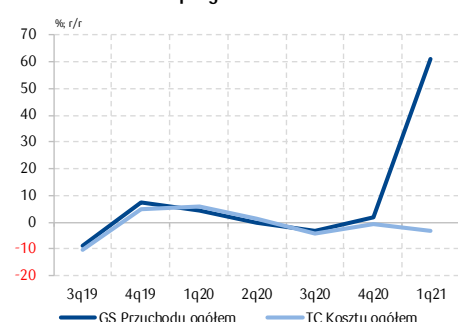
Branżę telekomunikacyjną czeka też przeobrażenie za sprawą **budowy sieci piątej generacji (5G)**, co doda łączności internetowej nowego wymiaru zarówno z punktu widzenia konsumentów jak i przedsiębiorstw (usługi ICT stają się kluczowym czynnikiem wzrostu na rynku biznesowym).

Sieci i urządzenia telekomunikacyjne zużywają **ogromne ilości energii elektrycznej**, co m.in. przez opłatę mocową, oznacza zarówno wzrost kosztów energii oraz potrzebę optymalizacji efektywności energetycznej (sprzętu i usług). Działalności branży jest uwzględniona w taksonomii zrównoważonego finansowania UE, co oznacza, że przedsięwzięcia spełniające określone kryteria mogą liczyć na łatwiejszy dostęp do środków na inwestycje.

Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



* w 1q21 znaczący wzrost zysku z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych

WIG - TELEKOMUNIKACJA



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	2,7	6,0	7,9	3,8	55,9	7,6	25,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	3,2	5,1	5,8	5,4	51,6	7,3	45,6
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,11	0,95	1,04	1,02	1,72	1,81	3,97
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,02	0,88	0,96	0,95	1,64	1,63	3,76
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	11	12	11	8	9	6	27
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	95	90	88	82	82	51	98
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	46	48	43	51	47	30	80
DR Współczynnik długu	0,59	0,59	0,54	0,54	0,52	0,49	0,83
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0,98	0,94	0,96	0,96	1,11	1,16	4,25
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	6,3	5,8	7,5	7,1	4,3	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	42	45	45	45	40	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

PKD 62. Działalność związana z oprogramowaniem i informatyką

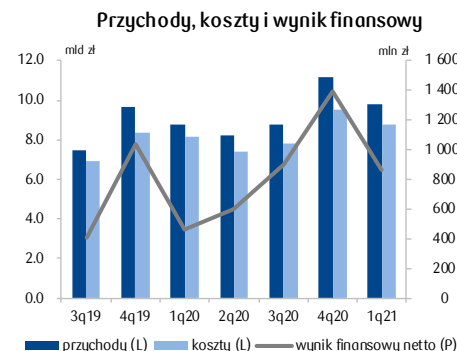
W 1q21 wyniki rynku usług informatycznych były prawie dwukrotnie wyższe niż rok wcześniej (863 mln zł vs 466 mln zł w 1q20; wykres). Przychody zwiększyły się o 11,7% r/r, koszty o 7,4% r/r (głównie wzrost wartości sprzedanych produktów i wyższe koszty wynagrodzeń). Płynność sektora informatycznego niezmiennie utrzymuje się na wysokim poziomie (tabela) i pozwala na zwiększanie nakładów inwestycyjnych (+29% r/r w 1q21). Na poprawę oceny sytuacji branży głównie wpłynął znaczący wzrost wyników związanych z tworzeniem oprogramowania (PKD 62.01; 59% przychodów działu; ROS=11,2% vs 6,1% w 1q20); segment usług w zakresie technologii informatycznych i komputerowych utrzymał wyniki na podobnym r/r poziomie (PKD 62.09; 24% łącznych przychodów; ROS=7% vs 6,7% w 1q20).

Pandemia wzmocniła i przyspieszyła wiele trendów (np. telepraca; dynamiczny rozwój e-commerce), jak również wytworzyła nowe potrzeby. Przeniesienie nauki do Internetu wsparło popyt na narzędzia i wiedzę informatyczną w obszarze cyfrowych platform edukacyjnych. Charakter pracy programistów (pozwalający w dużym zakresie na pracę z domu) ułatwia branży funkcjonowanie w warunkach pandemii SARS-CoV-2.

Nakłady przedsiębiorstw na informatykę wymusza rosnąca rola procesów cyfryzacji, przetwarzanie coraz większej ilości danych i rosnące wymagania dotyczące bezpieczeństwa. W 1q22 wartość nakładów na oprogramowanie wzrosła o 16% r/r. W Polsce szybko powstają też nowe centra danych, które stają się kluczowym ogniwem dla cyfrowej transformacji biznesu.

Implementacja sieci mobilnych nowej generacji (5G) zapewni nowy model przesyłania danych, co zrewolucjonizuje całą branżę IT. Głównymi trendami rozwoju nowych technologii będą, min: IoT, AI, czy robotyka, które już ułatwiły przetrwanie pandemii i przyspieszą odbudowę gospodarki po pandemii.

Perspektywy branży są bardzo dobre, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącym indeksie WIG-Informatyka (wykres). Świadczą o tym również duże kontrakty informatyczne i przejęcia wzmacniające pozycję polskich przedsiębiorstw w kraju i za granicą. Korzystne dla branży jest uruchomienie przez Google regionu Google Cloud Warszawa, co zapewni lepszą jakość usług i zgodność z polskim prawem usług chmurowych (podobną inwestycję realizuje Microsoft). Nowe technologie stały się również narzędziem pomagającym dbać o ochronę klimatu – wg IDC utrzymana w obecnym tempie implementacja usług chmurowych w biznesie pozwoli (do 2024) ograniczyć światową emisję CO₂ o ponad miliard ton. Ważna rola transformacji cyfrowej dla rozwoju gospodarki i społeczeństwa widoczna jest również w KPO, zakładającym duże inwestycje w infrastrukturę informatyczną oraz wspieranie rozwiązań cyfrowych w usługach publicznych, działaniach na rzecz cyfrowej szkoły czy poprawie bezpieczeństwa systemów informacyjnych.



Wybrane wskaźniki	1q 20	2q 20	3q 20	4q20	1q 21	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	5,6	7,5	10,6	13,3	9,2	6,0	24,7
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	11,8	13,1	14,3	18,8	18,7	20,9	88,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,32	2,43	2,43	2,47	2,60	2,70	9,97
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	2,24	2,35	2,35	2,40	2,53	2,64	9,97
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	5	5	5	4	4	0	12
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	71	73	69	74	66	51	122
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	28	25	24	28	23	16	59
DR Współczynnik długu	0,39	0,38	0,35	0,38	0,37	0,46	0,86
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,54	1,57	1,53	1,61	1,70	2,35	18,84
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	46,4	49,4	50,7	42,6	46,5	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	340	357	363	369	362	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

Załącznik Definicje wskaźników

ROS Stopa zysku netto (wskaźnik rentowności netto sprzedaży)	=	$\frac{\text{zysk netto (strata netto)}}{\text{przychody netto}}$
ROE Stopa rentowności kapitału własnego (wskaźnik rentowności kapitału)	=	$\frac{\text{zysk netto} \times A^*}{\text{kapitał własny}}$
CR Wskaźnik płynności bieżącej	=	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
QR Wskaźnik podwyższonej płynności (szybki)	=	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
IT Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	=	$\frac{\text{zapasy} \times T^{**}}{\text{przychody netto}}$
CP Wskaźnik rotacji należności w dniach	=	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times T^{**}}{\text{przychody netto}}$
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	=	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times T^{**}}{\text{przychody netto}}$
DR Współczynnik długu (wskaźnik zadłużenia aktywów)	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa całkowite}}$
WP Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	=	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek trwały}}$
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	=	$\frac{\text{sprzedaż eksportowa}}{\text{przychody ogółem}}$

Uwaga: *A = 4 dla I kwartału, 2 dla II kwartału, 4/3 dla III kwartału, 1 dla IV kwartału; **T – liczba dni (90 – dla I kwartału, 180 – dla II kwartału, 270 – dla III kwartału, 360 – dla IV kwartału)

Objaśnienie znaków umownych: 1) kropka (.) oznacza brak danych, w tym związany z zapisami ustawy o tajemnicy statystycznej (nieudostępnianie danych, gdy: zbyt mała jest liczba jednostek; poziom przychodów jednej z firm przekracza 3/4 przychodów grupy klasyfikacyjnej PKD; dane można obliczyć w sposób pośredni). 2) znak (x) oznacza, że wypełnienie pozycji jest niemożliwe lub niecelowe (poziom wskaźnika bez interpretacji ekonomicznej).

Rozkład decylowy wskaźnika powstaje poprzez uszeregowanie przedsiębiorstw według rosnącej wartości wskaźnika. Następnie z tak uporządkowanego zbioru wybiera się 9 granicznych wartości wskaźnika (decyli), które dzielą zbiór przedsiębiorstw na 10 grup (po 10% każda). Grupę 10% przedsiębiorstw wyznaczoną przez pierwszy decyl (D1) można uznać za najgorszą w badanym zbiorze (w odniesieniu do wskaźników rentowności, płynności, pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym, wskaźnika pokrycia obsługi odsetek, udziału sprzedaży eksportowej w przychodach) lub najlepszą (w odniesieniu do wskaźnika zadłużenia, cyklu rotacji zapasów, należności i zobowiązań). Decyl piąty (D5) wyznacza medianę, czyli wartość środkową, dzielącą zbiór przedsiębiorstw w taki sposób, że ich pierwsza połowa osiąga wartości niższe od D5, a druga połowa wartości wyższe od D5, **decyl piąty to dane dla przeciętnego przedsiębiorstwa**. Dziewiąty decyl (D9) określa poziom wskaźnika dla ostatniej grupy 10% firm, osiągających najwyższe wartości analizowanego wskaźnika, czyli odpowiednio najlepszych/najgorszych w zbiorowości.

O ile nie zaznaczono inaczej, źródłem informacji do ilustracji graficznej w raporcie jest baza danych PONT Info GOSPODARKA (na podstawie danych GUS).



Departament Analiz Ekonomicznych

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

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	22 521 80 84
-------------	--	--------------

Zespół Analiz Sektorowych

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

Zespół Analiz Nieruchomości

	analizy.nieruchomosci@pkobp.pl	22 521 51 80
Wojciech Matysiak	wojciech.matysiak@pkobp.pl	22 521 51 80
dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl	22 521 81 22
Aleksandra Majek	aleksandra.majek@pkobp.pl	22 521 80 84
Marcin Morawiecki	marcin.morawiecki@pkobp.pl	22 521 72 24
Katarzyna Piętka-Kosińska	katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl	22 521 65 15

Zespół Analiz Makroekonomicznych

	analizy.makro@pkobp.pl	22 521 67 97
--	--	--------------

Materiał zatwierdził: Michał Koleśnikow

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia 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.