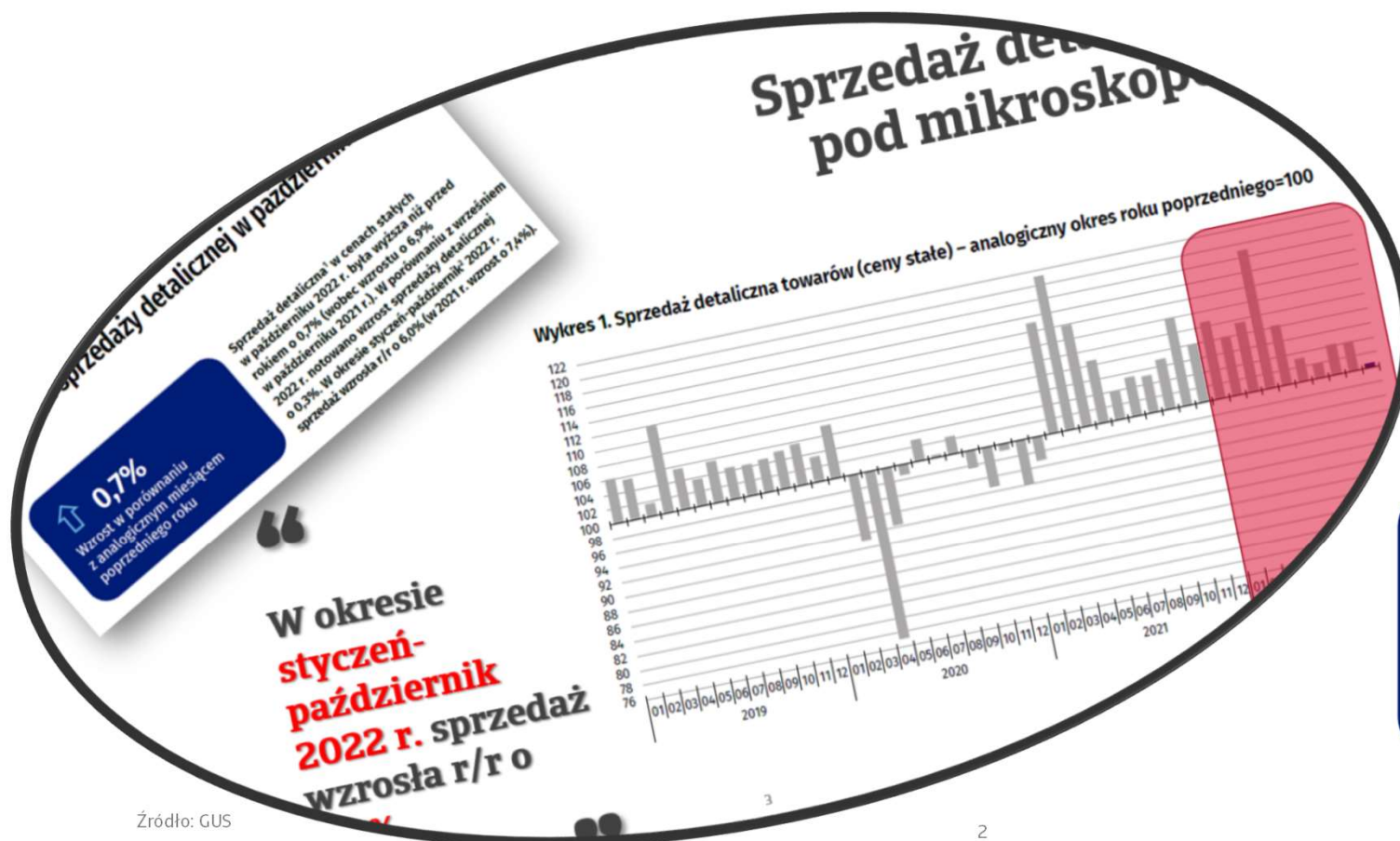




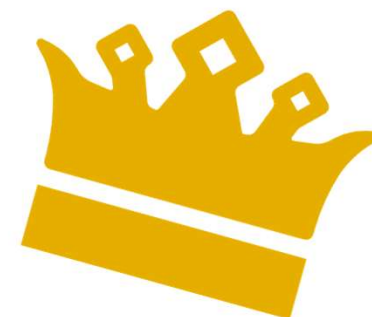
Business First Koniec sezonu 2023

30 listopada 2023
Paweł Szczepankowski

Punkt widzenia zależy...



Źródło: GUS

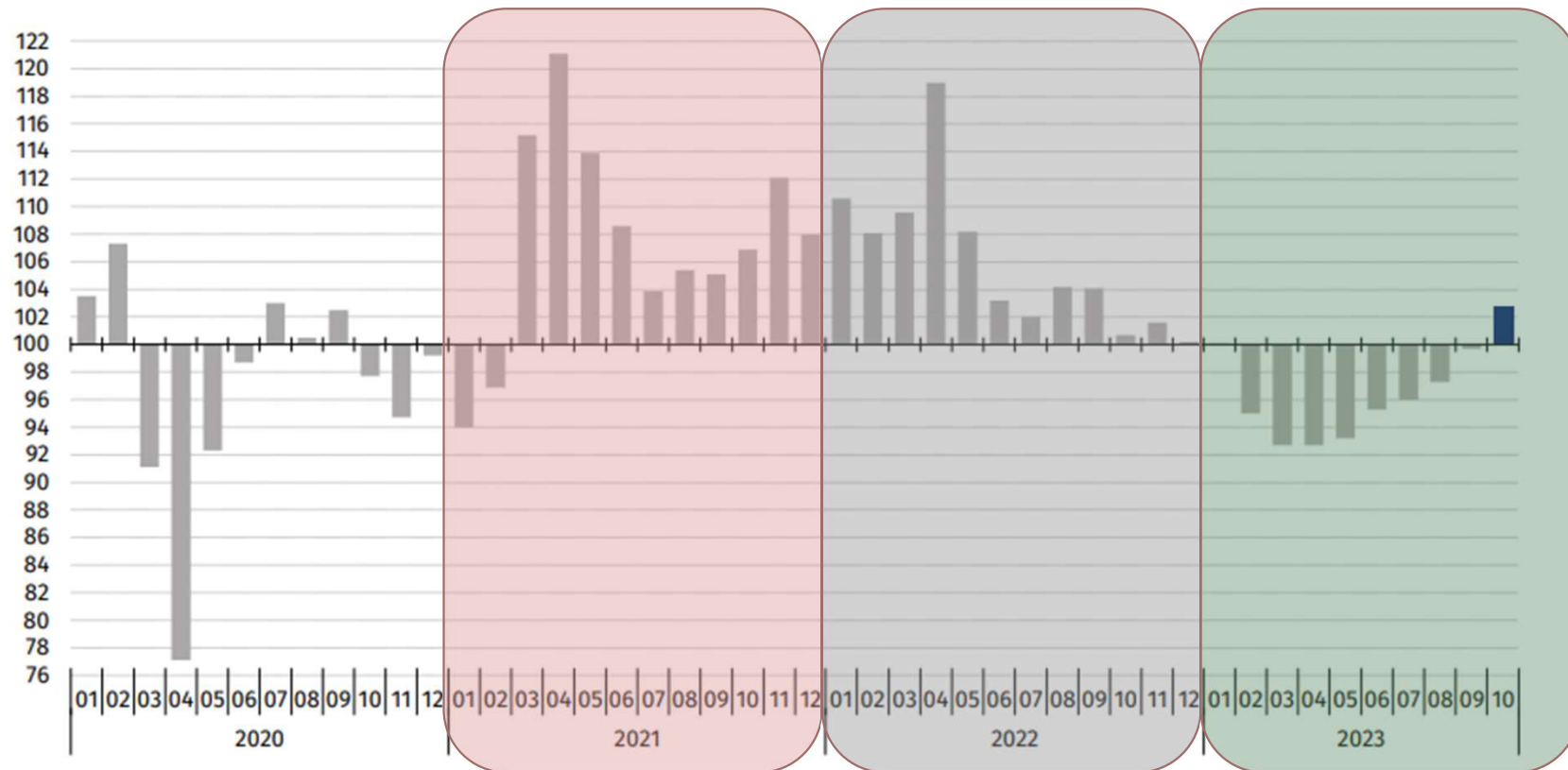


↑ **2,8%**

Wzrost w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku

Powrót króla detalu

Wykres 1. Sprzedaż detaliczna towarów (ceny stałe) – analogiczny okres roku poprzedniego=100



A diabeł, jak zwykle, w szczegółach

Wyszczególnienie	10 2023		01-10 2023
	09 2023=100	10 2022=100	01-10 2022=100
OGÓŁEM	103,2	102,8	97,4
w tym:			
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	100,8	112,3	104,7
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	109,1	116,7	93,6
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	101,2	99,2	96,4
Pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach	.	.	.
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	102,4	102,3	100,6
Tekstylnia, odzież, obuwie	114,5	98,1	96,6
Meble, rtv, agd	99,5	89,1	86,9
Prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach	96,6	88,9	85,1
Pozostałe	96,1	91,2	88,9



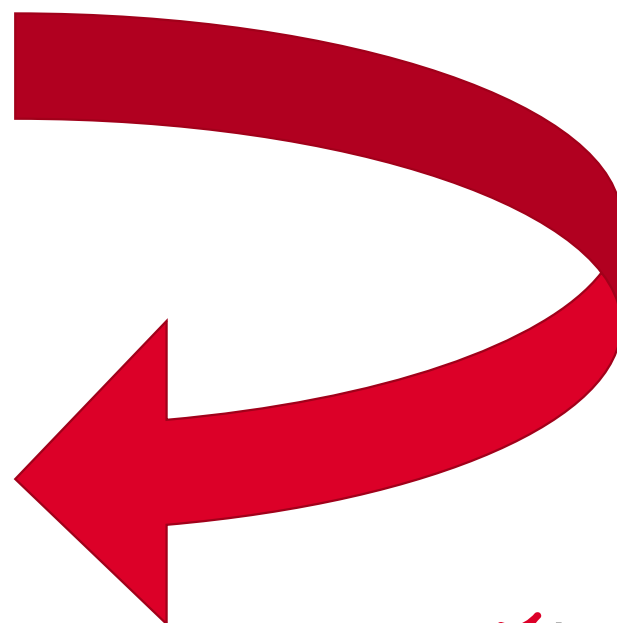
Zamiast (przy)powieści o inflacji

Tabela 1. Dynamika sprzedaży detalicznej (ceny stałe)

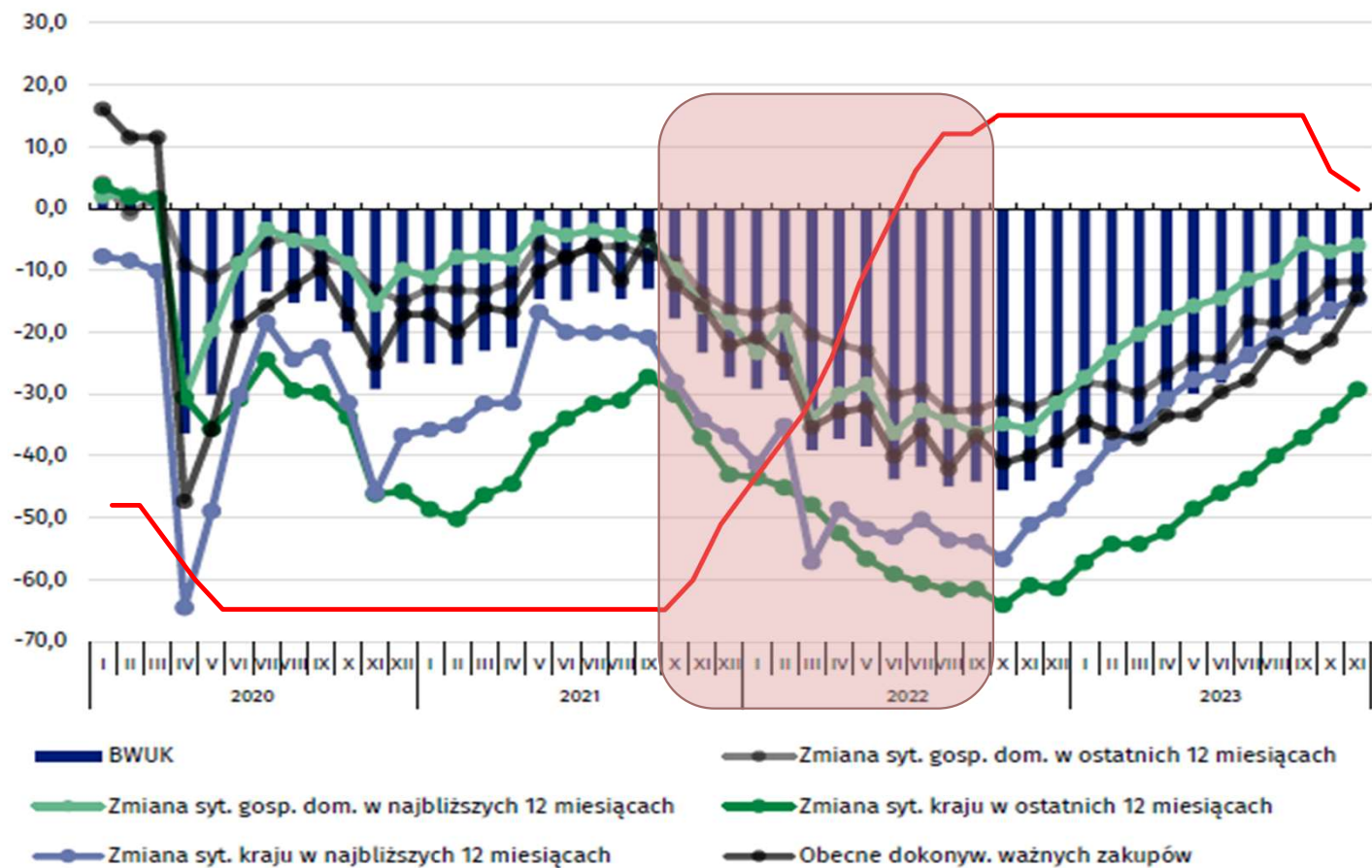
Wyszczególnienie	10 2023		01-10 2023
	09 2023=100	10 2022=100	01-10 2022=100
OGÓŁEM	103,2	102,8	97,4

Tabela 2. Dynamika sprzedaży detalicznej (ceny bieżące)

Wyszczególnienie	10 2023		01-10 2023
	09 2023=100	10 2022=100	01-10 2022=100
OGÓŁEM	103,5	104,8	106,1

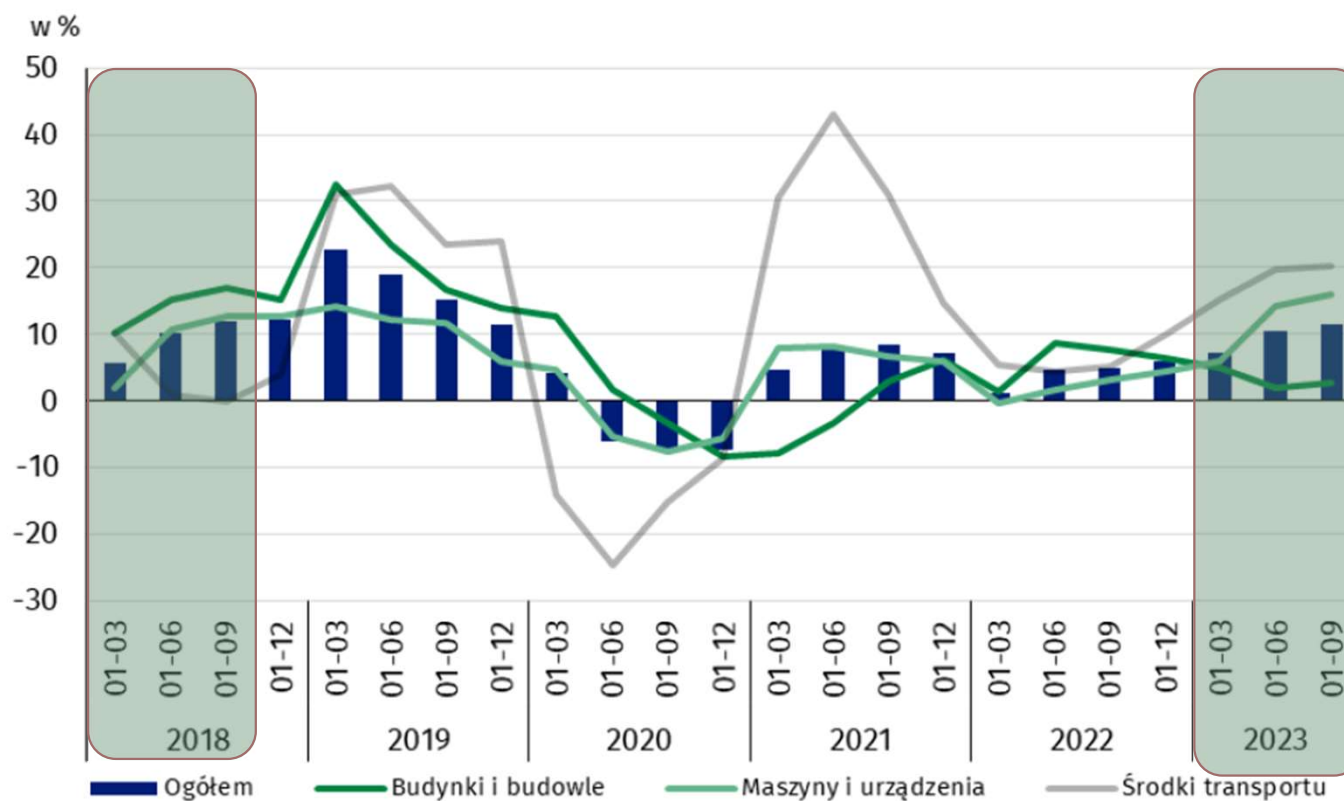


Wykres 1. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) oraz jego wartości składowe według miesięcy w latach 2020–2023



Inwestycje wracają do gry

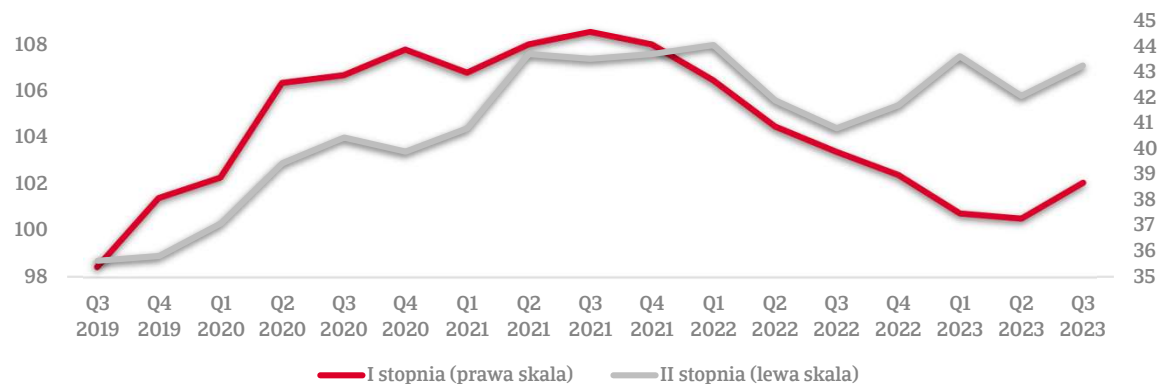
Wykres 4. Dynamika nakładów inwestycyjnych – wzrost/spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego



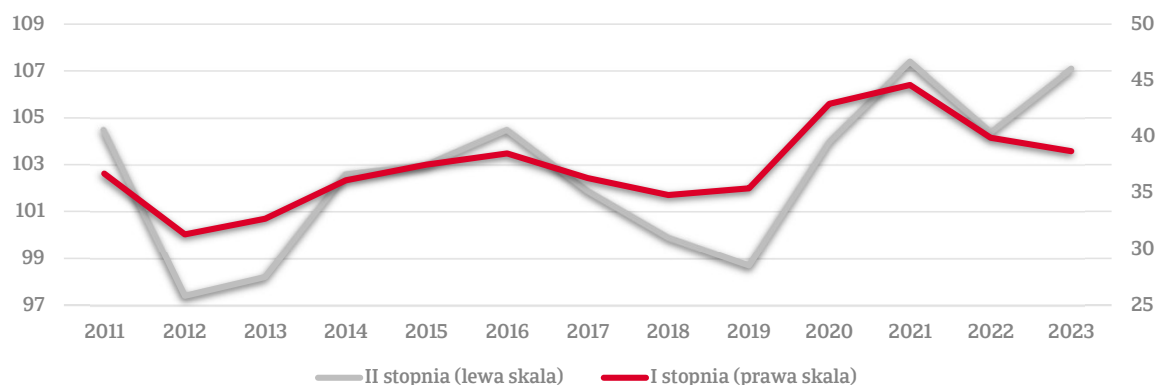
Płynność znowu w formie!

“
Płynność gotówkowa znów
rośnie po 7 kwartałach
spadków
”

wskaźniki płynności na koniec kwartału



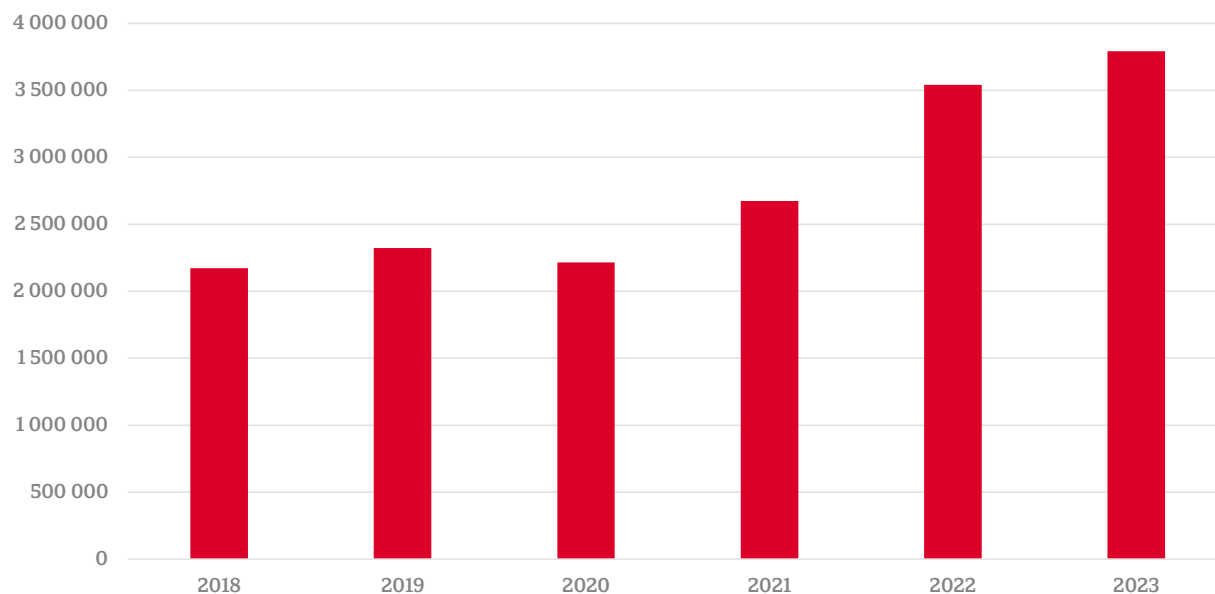
wskaźniki płynności na koniec III kwartału



“
3 kw. 2023 lepszy od
prepandemicznych
”

Sprzedaż lekko przygaszona

sprzedaż po Q3 (mld PLN)



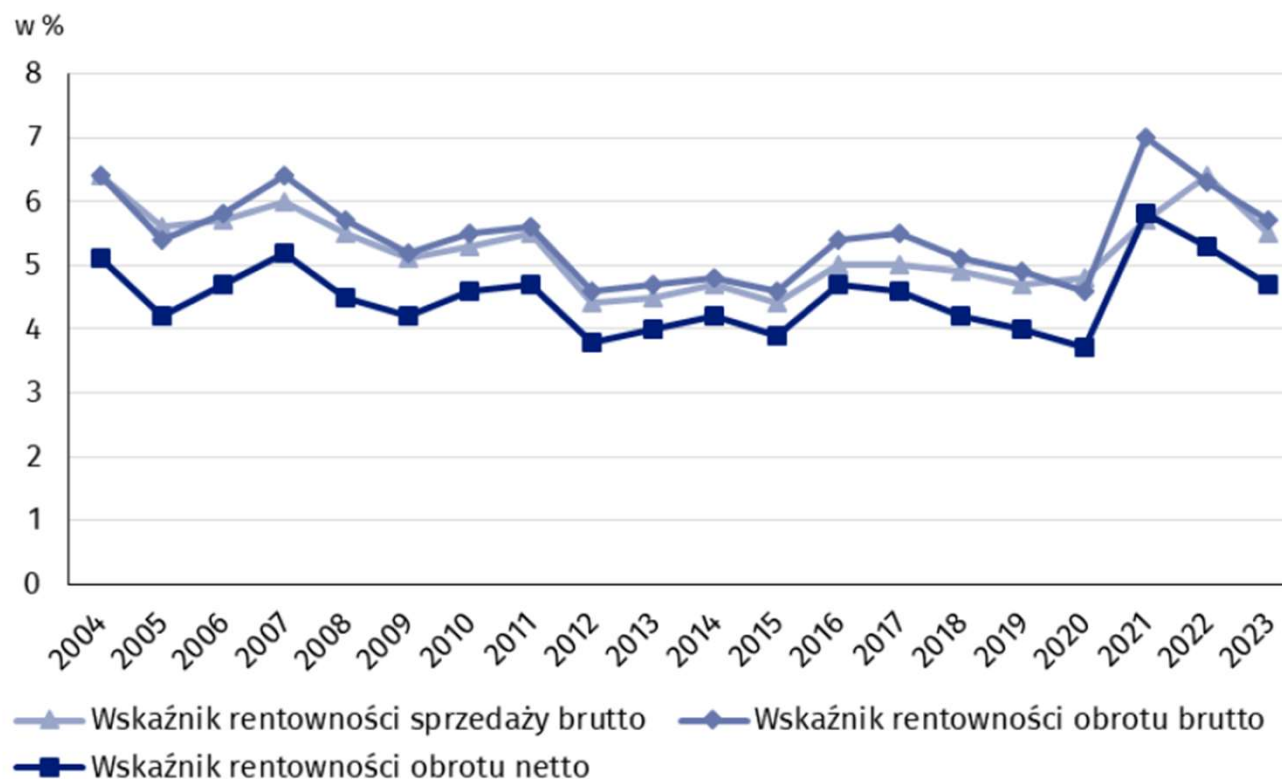
↑ 7,1%

Wzrost przychodów ogółem r/r

*... ale 3 kw. 2023
z lekkim spadkiem
wobec 3 kw. 2022*

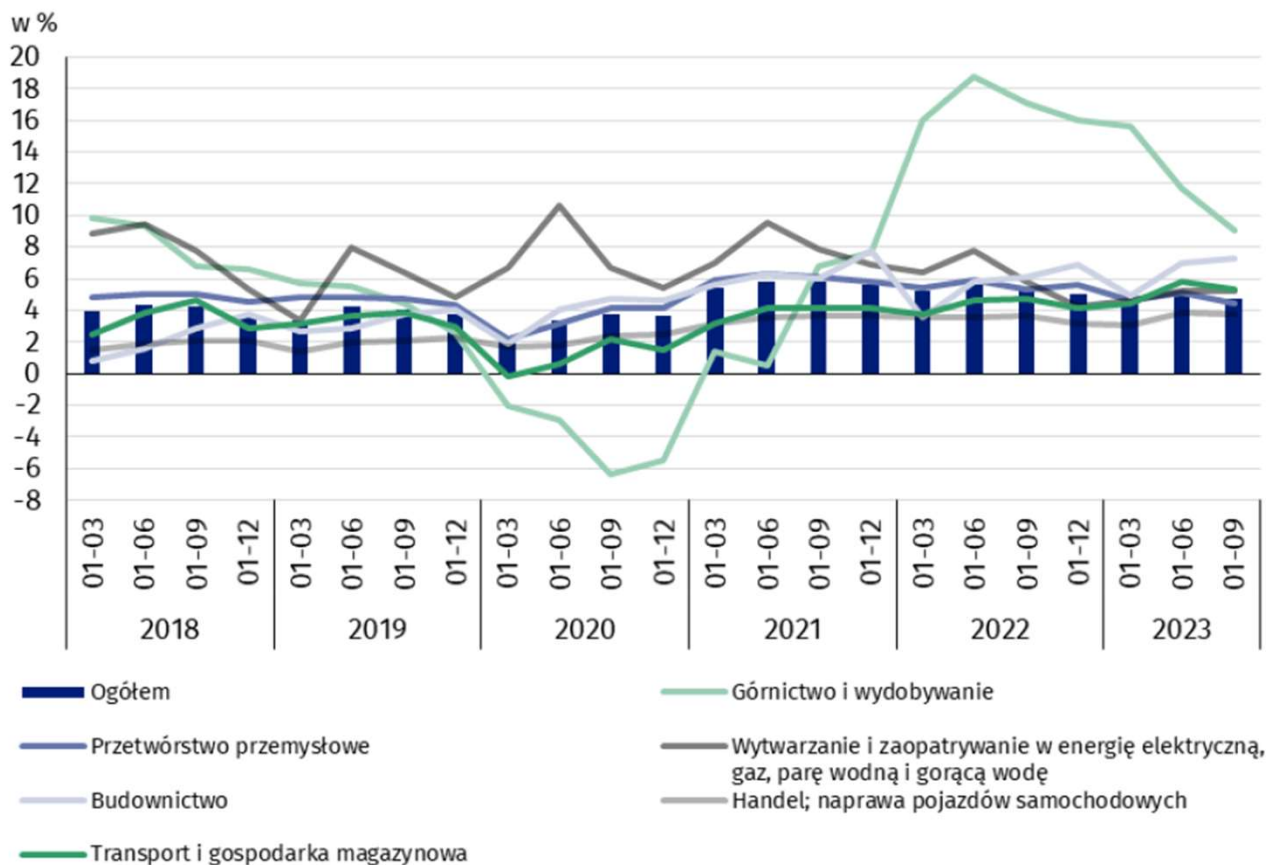
Rentowność – bez szalu, bez dramy...

Wykres 1. Wskaźniki rentowności w okresie styczeń-wrzesień w latach 2004-2023



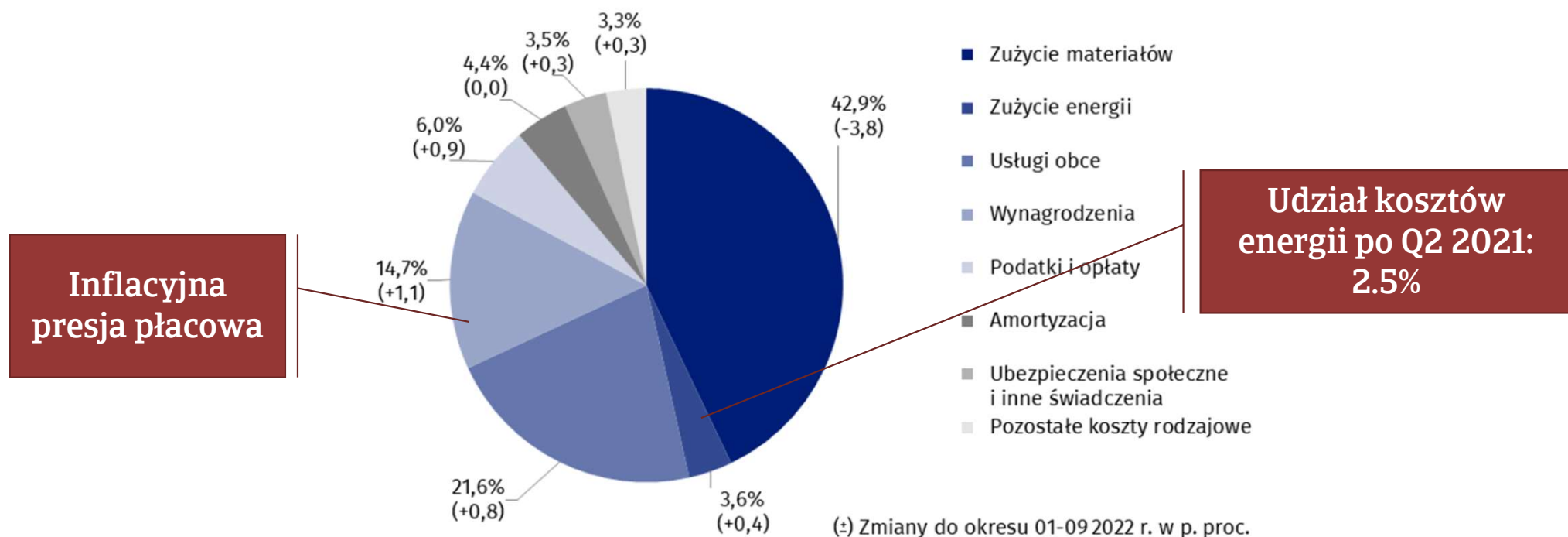
...i ze zdrowszą branżową strukturą zysków

Wykres 2. Wskaźnik rentowności obrotu netto



Roszady w kosztach

Wykres 3. Struktura kosztów rodzajowych w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku



FunFact #1 (oraz #2 i #3, ale z zastrzeżeniem!)

Na koniec 2022 r.
zobowiązania z tytułu
dostaw i usług
osiągnęły stan

**650 mld
PLN**

**100 mld
PLN**
Rocznego wzrostu

Wzrost

- **2 p.p.** wyższy od wzrostu sumy bilansowej
- **3 p.p.** wyższy od wzrostu kapitałów własnych

Stan

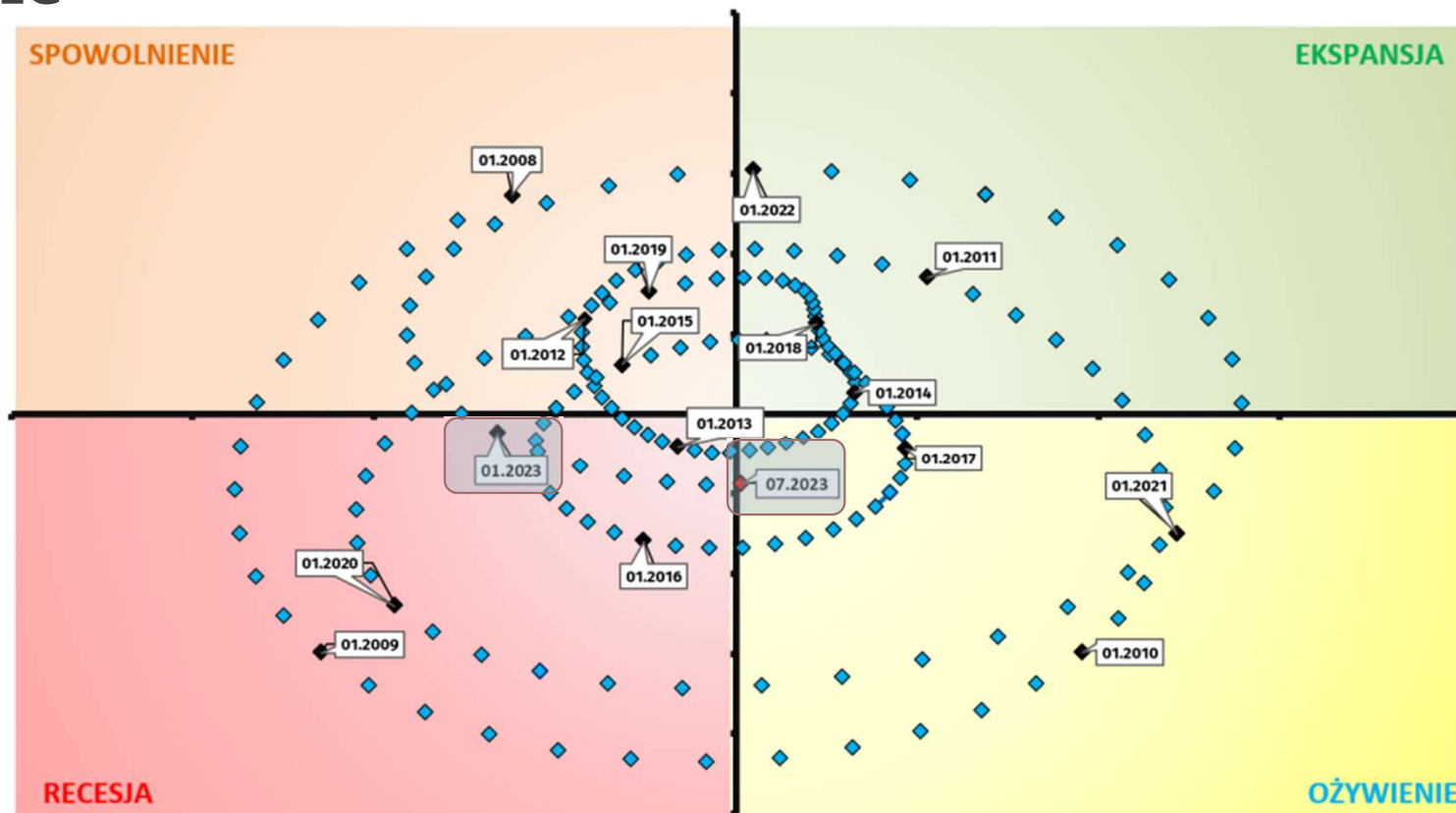
- **1,7 x** wyższy od kwoty kredytów udzielonych firmom przez banki

Eksperymentalnie



GŁÓWNY URZĄD STATYSTYCZNY
DEPARTAMENT STUDIÓW MAKROEKONOMICZNYCH I FINANSÓW

Równoległy zagregowany wskaźnik koniunktury gospodarczej* (COINC)
- szereg do lipca 2023 r.
(opracowanie eksperymentalne)

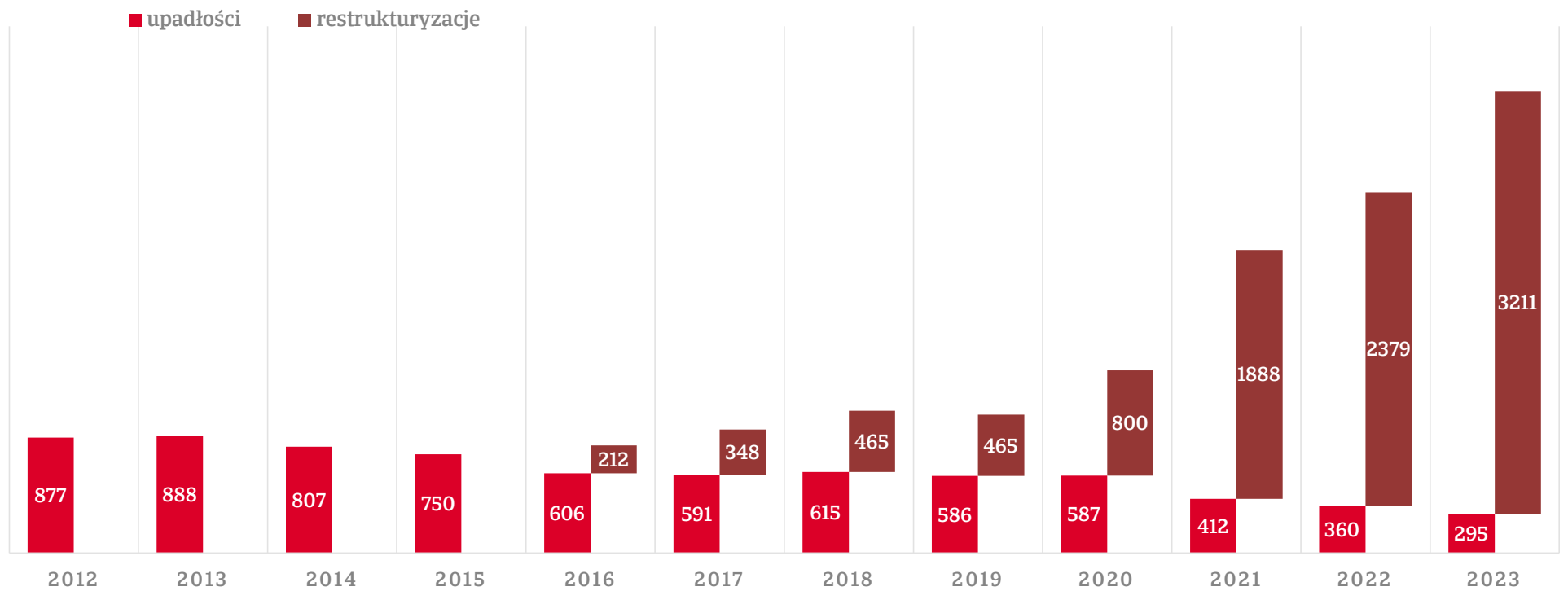


Źródło: GUS

*Uwaga: jako zmienną reprezentującą przebieg cyklu koniunkturalnego przyjęto komponent cykliczny realnej produkcji sprzedanej przemysłu.

LICZBA NIETYTUŁACALNOŚCI W POLSCE

ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE NA PODSTAWIE
CENTRALNY OŚRODEK INFORMACJI GOSPODARCZEJ, COIG.COM.PL

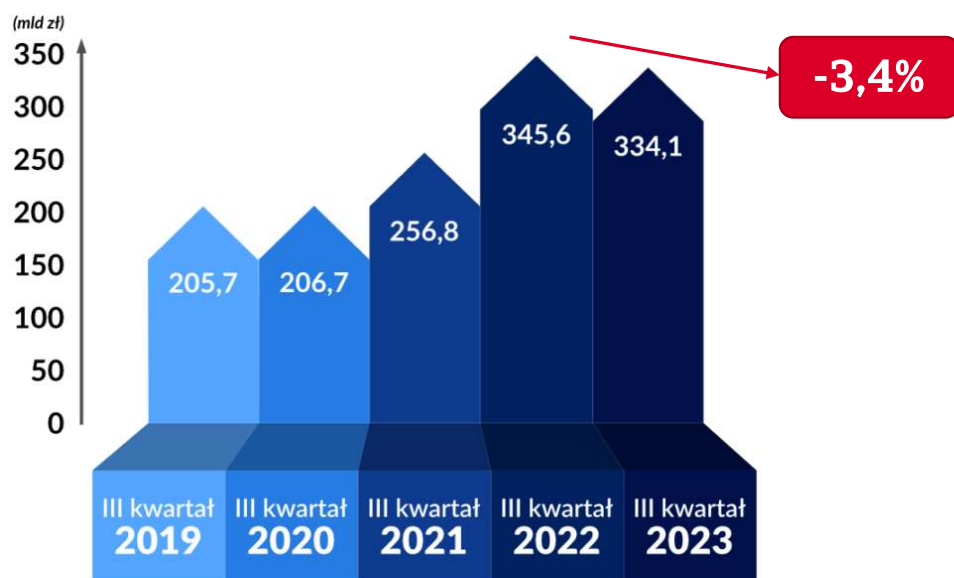


Restrukturyzacje

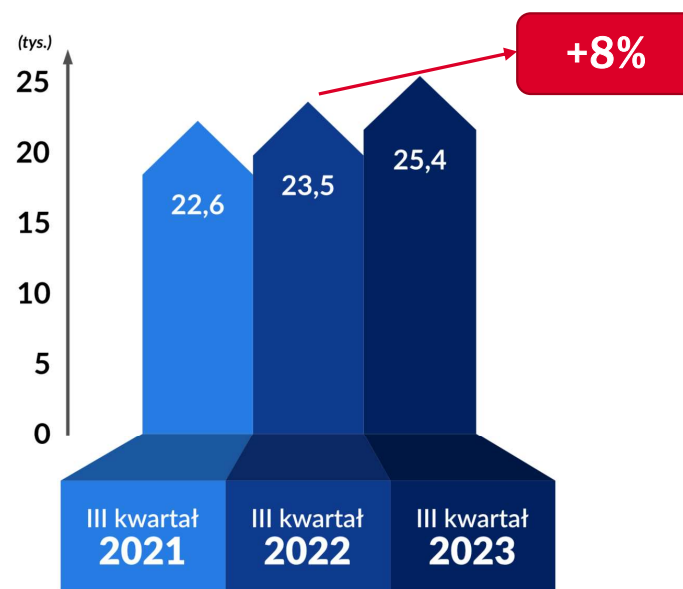
miesiąc	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
styczeń	291	82	112	30	35	37	24	
luty	361	123	142	51	40	32	29	2
marzec	400	169	179	43	49	46	35	12
kwiecień	322	138	175	26	35	34	23	10
maj	393	143	128	36	35	37	21	13
czerwiec	392	207	266	39	30	48	24	18
lipiec	377	204	160	71	39	29	33	18
sierpień	332	213	106	66	39	48	29	28
wrzesień	343	264	154	95	52	36	27	31
październik		277	134	106	41	52	32	19
listopad		289	266	93	24	34	32	31
grudzień		270	66	144	46	32	39	30
	3211	2379	1888	800	465	465	348	212

Nowinki ze świata faktoringu

Obroty faktorów zrzeszonych w PZF po III kwartale 2023 r.

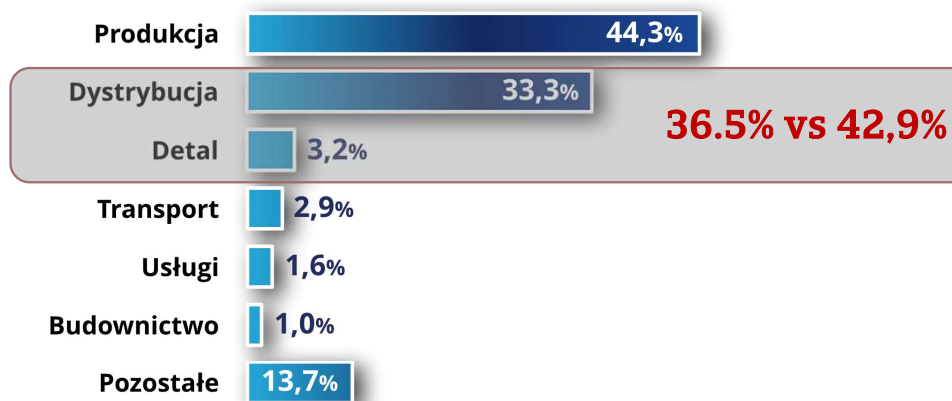


Liczba klientów faktorów zrzeszonych w PZF po III kwartale 2023 r.

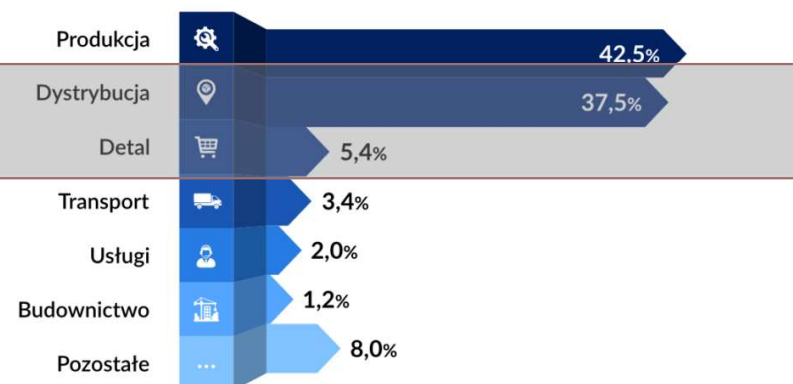


Kto najbardziej szuka płynności?

Struktura obrotów faktorów zrzeszonych w PZF w ujęciu sektorowym po III kwartale 2022 r.



Struktura obrotów faktorów zrzeszonych w PZF w ujęciu sektorowym po III kwartale 2023 r.



Faktoringowe ciekawostki po Q2

Obroty w faktoringu niepełnym wzrosły, a w pełnym zmalowały rdr

5 największych podmiotów w PZF mocno na plusie – wzrost obrotów prawie 6%

Udział obrotów „Top 5” wzrósł z 67,5% do 70% w stosunku do Q2 2022r.

Amplitudy wzrostów i spadków obrotów poszczególnych faktorów od -20% do +20%

Przyszłość okiem bankowców

Monitor Bankowy

Październik 2023

PENGAB = 26.0

+1.2

W październiku spektakularna poprawa prognoz makroekonomicznych

Wskaźnik Ocen 26.2 -0.1
Wskaźnik Prognoz 25.7 +2.5

Index Pengab

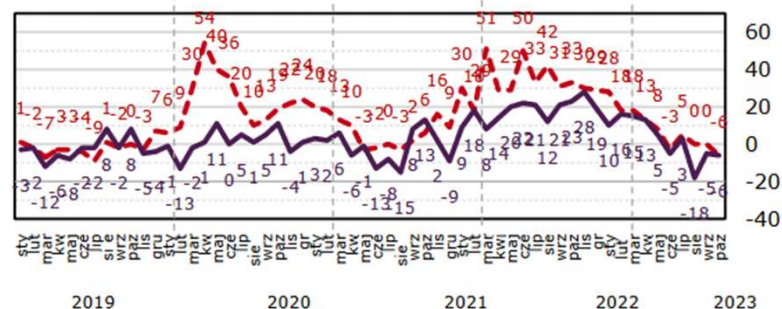
Kredyty obrotowe

	Wzrosły	Bez zmian	Zmalały	Saldo	m/m	r/r
X' 23	20%	60%	20%	0%	-29	+26
IX' 23	42%	45%	13%	29%		



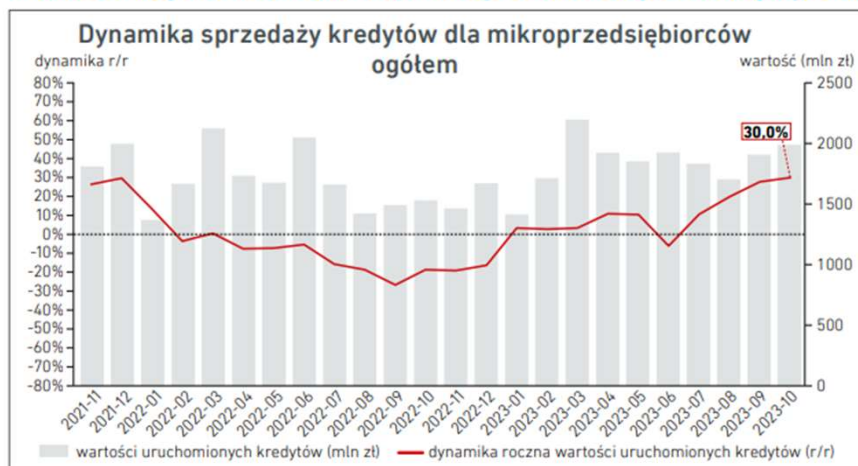
Kredyty zagrożone przedsiębiorstw

	Wzrosły	Bez zmian	Zmalały	Saldo	m/m	r/r
X' 23	11%	71%	17%	-6%	-1	-29
IX' 23	13%	68%	18%	-5%		



U mikroprzedsiębiorstw też na plusie!

Wartość i dynamika roczna (miesiąc do miesiąca roku poprzedniego)



Źródło: BIK



5,494
900
31,119
1,626,549
1,902
8,554,013
93,100
19,968
110,251
9,040
1,881,730
1,706,600
2,106,658
5,494
900
31,119
1,626,549
1,902
8,554,013
93,100
19,968
110,251
9,040
1,881,730
1,706,600
2,106,658

London

NYC



Dezinflacja przy powolnym wzroście gospodarczym

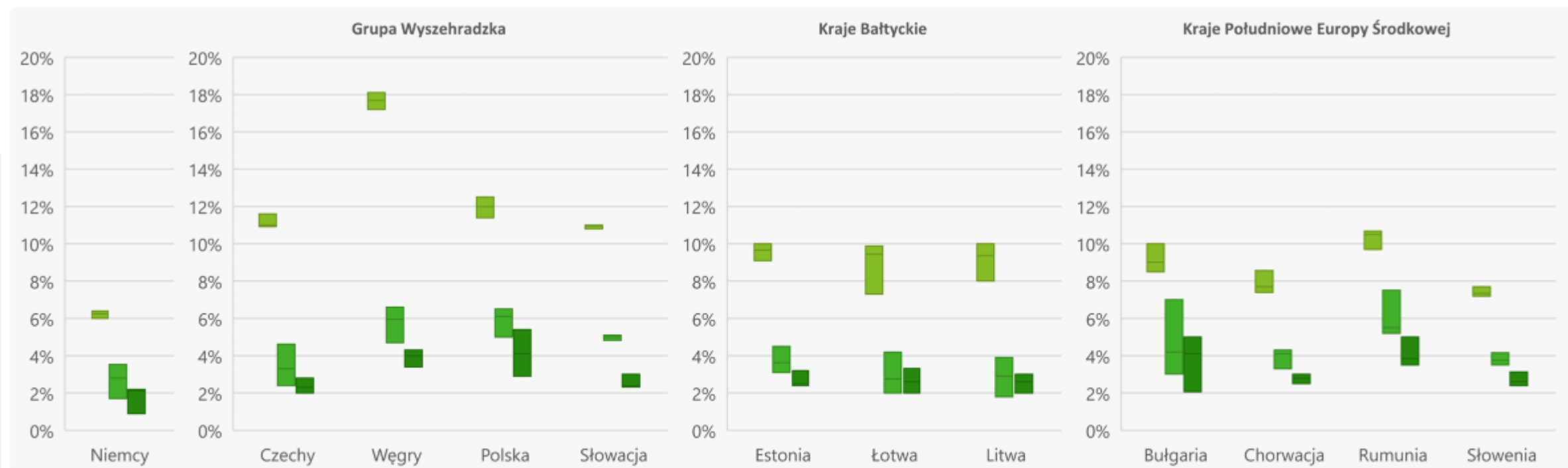
W miarę spowolnienia wzrostu gospodarczego, rok 2023 był rokiem dezinflacji. Mimo to średnia inflacja w 2023 r. pozostaje wysoka – średnio 10,4% w gospodarkach CE (od 7,3% w Słowenii do 17,7% na Węgrzech) i 6,3% w Niemczech. Oczekuje się, że nawet w 2024 r. inflacja nie będzie bliska celu, w CE średnio na poziomie 4,3% (od 2,8% na Łotwie do 6,1% w Polsce) i 2,8% w Niemczech. Węgry normalizują stopy z wysokiego poziomu (18% poprzez szybki depozyt, wycofany w październiku), ale na poziomie 12,25% pozostają najwyższe w regionie, co przyczynia się do bardzo wysokiego oczekiwanego tempa dezinflacji. Prognozy na 2025 rok wskazują, że inflacja w Niemczech ponownie wyniesie 2,1%, ale w CE średnia utrzymuje się na poziomie 3,1% (od 2,4% na Słowacji do 4,1% w Polsce).

Prognoza konsensusu stopy inflacji (HICP, średnia roczna)

Słupki przedstawiają prognozy minimalne i maksymalne z medianą linii prognozy pośrodku.

Ilustruje to stopień niepewności prognozów co do perspektyw gospodarczych.

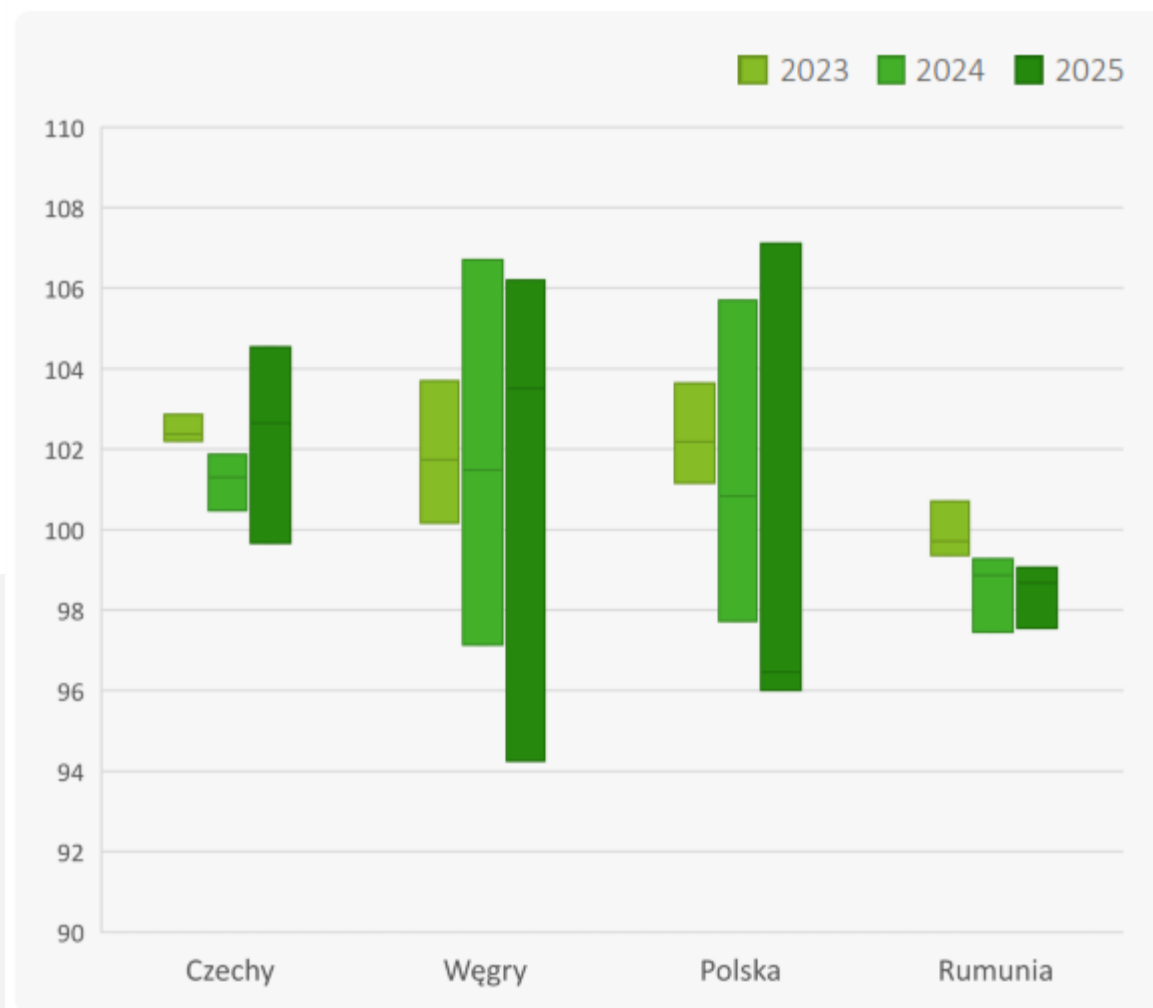
■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



Źródło: opracowanie własne Deloitte w oparciu o European Commission, IMF, ING, Kopint-Tarki, Nordea, S&P, SEB, Swedbank, UniCredit, WH Halle, and prognozy od września do połowy października 2023 r. 4-9 prognoz na kraj – lata 2023 i 2024 (mediana 6), 3-7 prognoz na kraj w 2025 r. (mediana 5).

Konsensus prognozy kursu EUR (średniorocznie)

100 = średnia w 2022, wartości powyżej 100 wskazują na wzmocnienie waluty krajowej



Historyczne kursy wymiany EUR na rok 2022 i mediana prognoz na lata 2023-2025 (średnia roczna)

	2022	2023	2024	2025
Czechy	24,57	24,00	24,25	23,93
Węgry	391,29	384,61	385,55	378,05
Polska	4,69	4,59	4,65	4,86
Rumunia	4,93	4,95	4,99	5,00

Źródło: opracowanie własne Deloitte w oparciu o EIU, ErsteGroup, IMF, ING, Kopint Tarki, Nordea, S&P, UniCredit. 4-7 prognoz na kraj (median 6) w latach 2023 i 2024, 3-5 prognoz na kraj (median 4) w 2025 r.



Do zobaczenia w 2024 roku!

