

KOMENTARZ BIEŻĄCY

4 sierpnia 2021

Raport NBP: wyraźna poprawa bieżącej oraz oczekiwanej sytuacji firm.

• Według najnowszego raportu NBP nt. koniunktury **w II kw. 2021 r. ocena sytuacji ekonomicznej ankietowanych firm wyraźnie poprawiła się**. Poprawa tej oceny jest w decydującym stopniu pochodną wzrostu wskaźników popytu i sprzedaży oraz wykorzystania zdolności produkcyjnych, w szczególności dzięki znoszonym w trakcie kwartału restrykcjom epidemicznym.

• Zgodnie z danymi NBP w dobrej lub bardzo dobrej sytuacji znajduje się obecnie ponad 76% firm objętych badaniem, jednocześnie jednak nadal utrzymuje się bardzo wysokie zróżnicowanie tych wyników pomiędzy grupami firm jako pochodna wpływu pandemii na poszczególne sektory gospodarki. **Poprawa sytuacji bieżącej w II kw. miała szeroki charakter, poprawiła się sytuacja we wszystkich głównych sekcjach PKD poza górnictwem i energetyką**, we wszystkich klasach wielkości przedsiębiorstw oraz zarówno wśród eksporterów jak i firm działających na rynku krajowym.

• **Wątki restrykcji epidemicznych cały czas pozostawały kluczowym czynnikiem wpływającym na oceny kondycji firm**, znoszenie obostrzeń w trakcie kwartału pozwoliło na silniejszą poprawę także przedsiębiorstw najsilniej dotkniętych restrykcjami (hotele, turystyka i restauracje). Wg badania NBP słabsze wyniki odnotowano natomiast m.in. w części branż, które w okresie obowiązywania *lockdownu* wykorzystywały sprzyjające, warunki i poprawiały swoje wyniki (m.in. przedsiębiorstwa z sekcji: Działalność związana z oprogramowaniem i Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków).

• W II kw. br., inaczej niż w kwartałach minionych jako najistotniejszy problem z jakim borykają się firmy wymieniane były szybko rosnące ceny i koszty, gdyż ożywienie gospodarcze zmniejszyło barierę popytową. Wg informacji NBP niektóre firmy wciąż obawiają się kolejnej fali zachorowań na COVID-19 i ponownego wdrażania obostrzeń administracyjnych.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

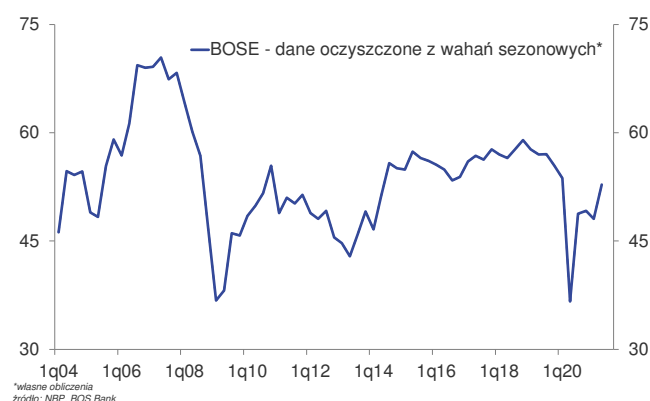
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

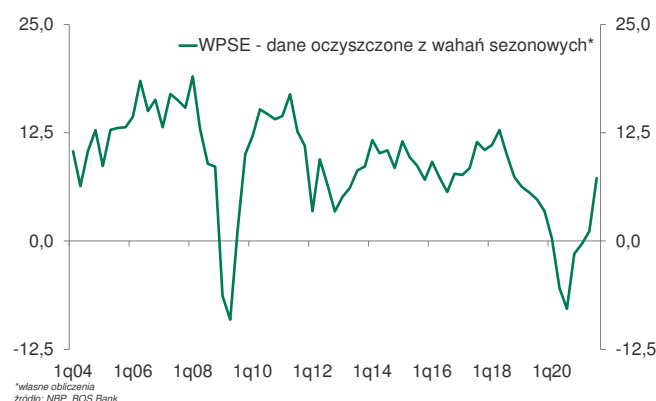
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Wskaźnik bieżącej oceny sytuacji ekonomicznej BOSE



Wskaźnik prognoz sytuacji ekonomicznej WPSE



- Jednocześnie badanie przeprowadzono w czerwcu, kiedy obawy przed nowym wariantem Delta były jeszcze ograniczone. W wybranych branżach odnotowano natomiast bardzo silny wzrost problemów związanych z brakiem dostępności surowców i materiałów zaopatrzeniowych.

- Wg badania NBP w II kw. br. wyraźnie obniżyła się odczuwana przez przedsiębiorstwa niepewność. W dalszym ciągu utrzymały się wyraźne różnice w ocenie tego zjawiska pomiędzy przedsiębiorstwami objętymi ograniczeniami administracyjnymi, w których niepewność oceniana jest jako wyższa, a pozostałą grupą firm, postrzegających sytuację jako bardziej przewidywalną.

- **Wyraźna poprawa perspektyw gospodarczych (wraz ze stabilizowaniem się sytuacji epidemicznej) poskutkowała także solidną poprawą wskaźnika prognoz sytuacji ekonomicznej firm na III kw. 2021 r. oraz na kolejne 12 miesięcy.**

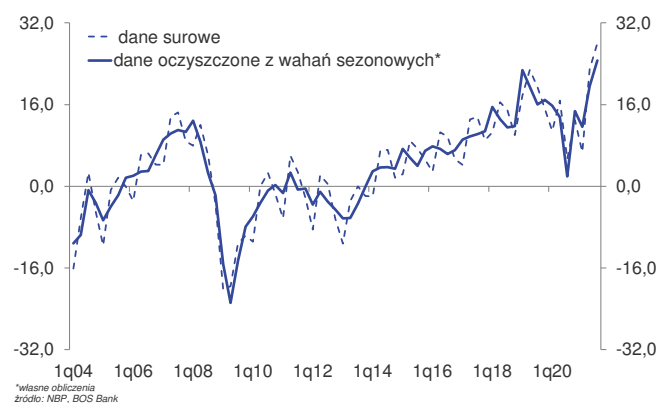
- **Prognozy popytu z początku 2021 r. wskazują na poprawę perspektyw popytu ogółem – zarówno w horyzoncie kwartalnym, jak i rocznym.** W perspektywie nadchodzącego kwartału najsilniejszej poprawy popytu spodziewają się przedsiębiorstwa z branż, które w niewielkim stopniu były dotknięte ograniczeniami epidemicznymi (gł. przemysł, budownictwo oraz usługi nierynkowe). W rocznym horyzoncie oczekiwania wzrostu popytu są już bardziej wyrównane, w tym obejmują także branżę usług konsumenckich (tj. najsilniej dotkniętych przez pandemię).

- **O większym ugruntowaniu bieżącej oraz oczekiwanej przyszłej poprawie sytuacji firm świadczy także dalszy wyraźny wzrost popytu na pracę oraz popytu inwestycyjnego wśród przedsiębiorstw.**

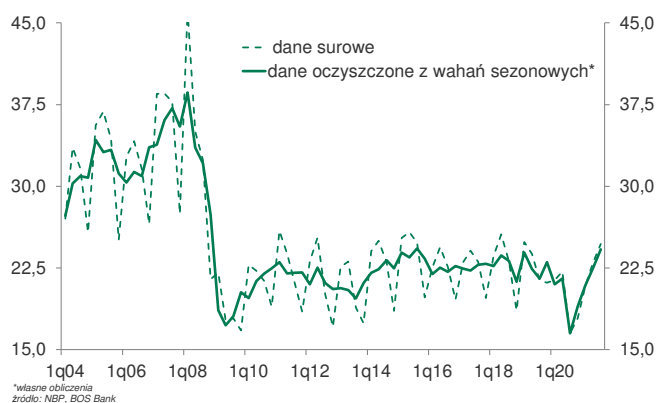
- Na podstawie deklarowanych przez firmy prognoz wskaźnik zatrudnienia w III kw. br. wzrósł do historycznie wysokiego poziomu, przy wzroście odsetka przedsiębiorstw deklarujących wzrost zatrudnienia oraz spadku odsetka tych firm, które planują je ograniczać. Tym samym wydaje się, że wpływ zakończenia obowiązku utrzymywania przez firmy niezmiennego poziomu zatrudnienia w ramach pomocy tarczy finansowej i antykrzysowej nie będzie wpływał istotnie negatywnie na popyt na pracę, co pozwoli utrzymać dodatnie tempo wzrostu zatrudnienia.

- Firmy coraz częściej wskazują także na rosnącą presję płacową. W III kw. silniej wzrósł odsetek firm deklarujących prognozę wzrostu wynagrodzeń.

Wskaźnik prognoz zatrudnienia



Wskaźnik nowych inwestycji



- Ten odsetek utrzymuje się natomiast poniżej poziomów nasilenia presji płacowej sprzed pandemii, co więcej przy szerokim zasięgu podwyżek wynagrodzeń deklarowana skala tych podwyżek pozostaje wyraźnie niższa niż przed pandemią.
- Zgodnie z raportem NBP, w połowie br. mocniej poprawiły się nastroje inwestycyjne firm. Wzrost optymizmu inwestycyjnego w III kw. b.r. miał szeroki zakres i objął wszystkie główne grupy firm, niezależnie od rodzaju działalności, struktury własności, wielkości firmy czy zaangażowania w sprzedaż zagraniczną. W tym okresie wzrosło wyraźnie zainteresowanie nowymi projektami inwestycyjnymi jak również poprawił się wskaźnik kontynuacji inwestycji. Ten drugi utrzymuje się (wg naszych szacunków danych oczyszczonych z sezonowości) poniżej poziomu sprzed pandemii, powyżej tego poziomu wzrósł natomiast wskaźnik nowych inwestycji. Biorąc pod uwagę powyższe, choć cały czas uważamy, że na dane za I kw. (skokowy wzrost inwestycji przedsiębiorstw) wpływały częściowo czynniki okresowe (wyrażna kumulacja inwestycji w spółkach publicznych w sekcji transport i magazynowanie), to generalnie nadchodzące kwartały przyniosą wyraźnie lepsze dane dot. inwestycji firm, po ich tąpnięciu w 2020 r.
- W II kw. br. firmy wskazały na wyraźny wzrost cen produkcji. Silny wzrost cen surowców oraz (choć w mniejszym stopniu) poprawa sytuacji gospodarczej i popytowej przekładają się na oczekiwania firm dalszego wzrostu cen produkcji w III kw. Wyraźnie wzrósł (do najwyższego w historii poziomu) wskaźnik prognozowanych cen materiałów i surowców i to ta grupa kosztów pozostaje najistotniejsza z punktu widzenia prognoz inflacyjnych. Zgodnie z wynikami ankiety, firmy coraz częściej planują przerzucać rosnące koszty produkcji na ceny oferowanych produktów i usług, co sugeruje utrzymującą się presję na wskaźnik inflacji CPI.
- W zakresie finansowania firm w II kw. 2021 r., pomimo generalnej poprawy gospodarczej i sytuacji przedsiębiorstw, utrzymywał się bardzo niski odsetek przedsiębiorstw ubiegających się o kredyt (zaledwie 15% badanych). W tych warunkach odnotowano wysoki odsetek zaakceptowanych wniosków (ok. 85%), co zapewne wynika z faktu, że o finansowanie kredytowe ubiegają się jedynie firmy o najlepszej sytuacji ekonomicznej i finansowej. Utrzymały się różnice w dostępności kredytów w ujęciu branżowym. W ujęciu branżowym największy wzrost popytu na finansowanie bankowe zgłosiły firmy budowlane, cały czas obniża się natomiast udział firm usługowych ubiegających się o kredyt. W przetwórstwie przemysłowym utrzymuje się stabilne zapotrzebowanie na finansowanie bankowe.

Wskaźniki zadłużenia kredytowego



Wskaźniki sytuacji płynnościowej i obsługi zadłużenia kredytowego



- Zgodnie z wynikami badania, lekko wzrósł odsetek respondentów deklarujących na III kw. plany zwiększenia zadłużenia oraz spadł udział firm planujących spłatę kredytu. W dalszym ciągu prognozy wskazują na niski udział finansowania kredytem, zgodnie z tendencjami historycznymi. W ocenie autorów raportu „wysokie stany środków pozostające w dyspozycji firm nadal mogą być czynnikiem obniżającym prawdopodobieństwo wzrostu zadłużenia kredytowego”. W układzie przekrojowym niższy popyt na kredyt deklarują duże przedsiębiorstwa, a w ujęciu branżowym Przetwórstwo przemysłowe i Pozostałe usługi. Z kolei wzrost tego popytu deklarują przedsiębiorstwa transportowe i budowlane. W badanych przez NBP przedsiębiorstwach utrzymuje się niskie i obniżające się zainteresowanie firm finansowaniem kredytem planowanych nowych inwestycji, preferowanym źródłem pozostają środki własne.
- Na podwyższonym poziomie utrzymywała się w II kw. br. deklarowana przez firmy zdolność do terminowej obsługi zadłużenia kredytowego (ok. 95% respondentów wskazało na terminową obsługę zobowiązań bankowych). Niewielkie pogorszenie obsługi (w ujęciu kwartalnym), z historycznie wysokiego poziomu, zadeklarowało Budownictwo, z kolei utrzymujące się problemy cały czas notuje się w Gastronomii.
- Badanie NBP wskazuje także na utrzymujące się w II kw. br. bardzo dobre poziomy deklarowanej płynności firm w okolicach historycznie wysokiego poziomu. Odsetek przedsiębiorstw informujących o braku problemów z płynnością wynosi ok. 82% badanych podmiotów). Ocena sytuacji płynnościowej poprawiła się w większości branż, ewentualne pojedyncze przypadki pogorszenia tej sytuacji w większym stopniu wynikały z efektów korekcyjnych (wcześniejszego silnego wzrostu). Ponadto powoli poprawia się także sytuacja płynnościowa w branżach najbardziej wrażliwych na skutki pandemii.

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.