

# 2024 na finiszu: reality check

Webinar Business First

28 listopada 2024

# Rzut oka makro

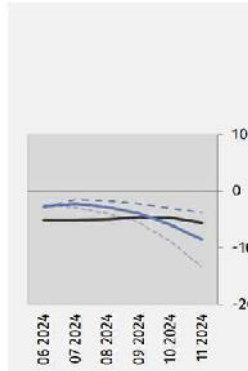


Obraz: Dall E



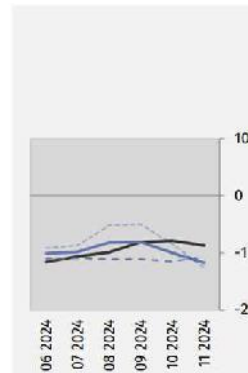
### Budownictwo (wykres 2)

W listopadzie wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie minus 8,5 (przed miesiącem minus 5,9).



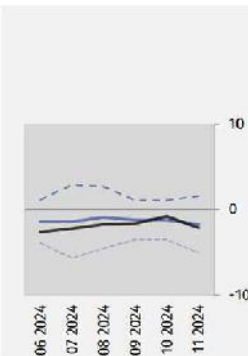
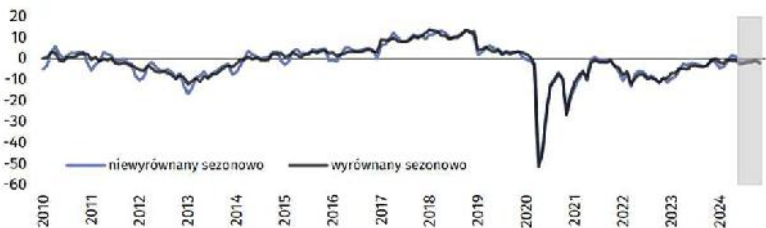
### Przetwórstwo przemysłowe (wykres 1)

W listopadzie wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie minus 11,7 (przed miesiącem minus 10,0).



### Handel detaliczny (wykres 4)

W listopadzie wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie minus 1,7 (minus 1,2 w październiku).



## Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w październiku 2024 r.<sup>a)</sup>

↑ **4,7%**

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu w porównaniu z październikiem ub. roku.

W październiku br. produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 4,7% w porównaniu z październikiem ub. roku, kiedy notowano wzrost o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w porównaniu z wrześniem br. wzrosła o 10,0%. W okresie styczeń–październik br. produkcja sprzedana przemysłu była o 0,7% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku, kiedy notowano spadek o 1,8% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

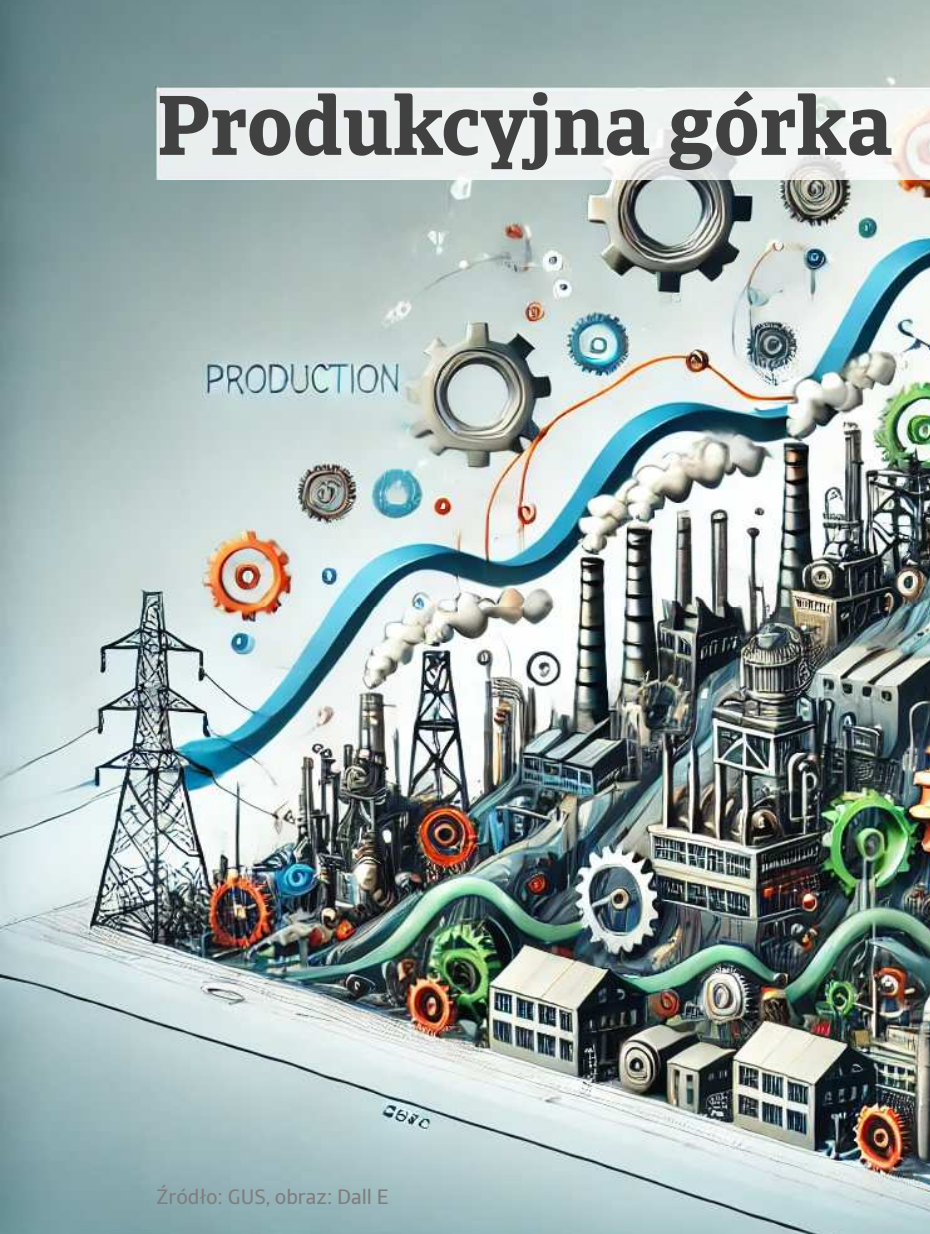
## Dynamika sprzedaży detalicznej w październiku 2024 r.

↑ **1,3%**

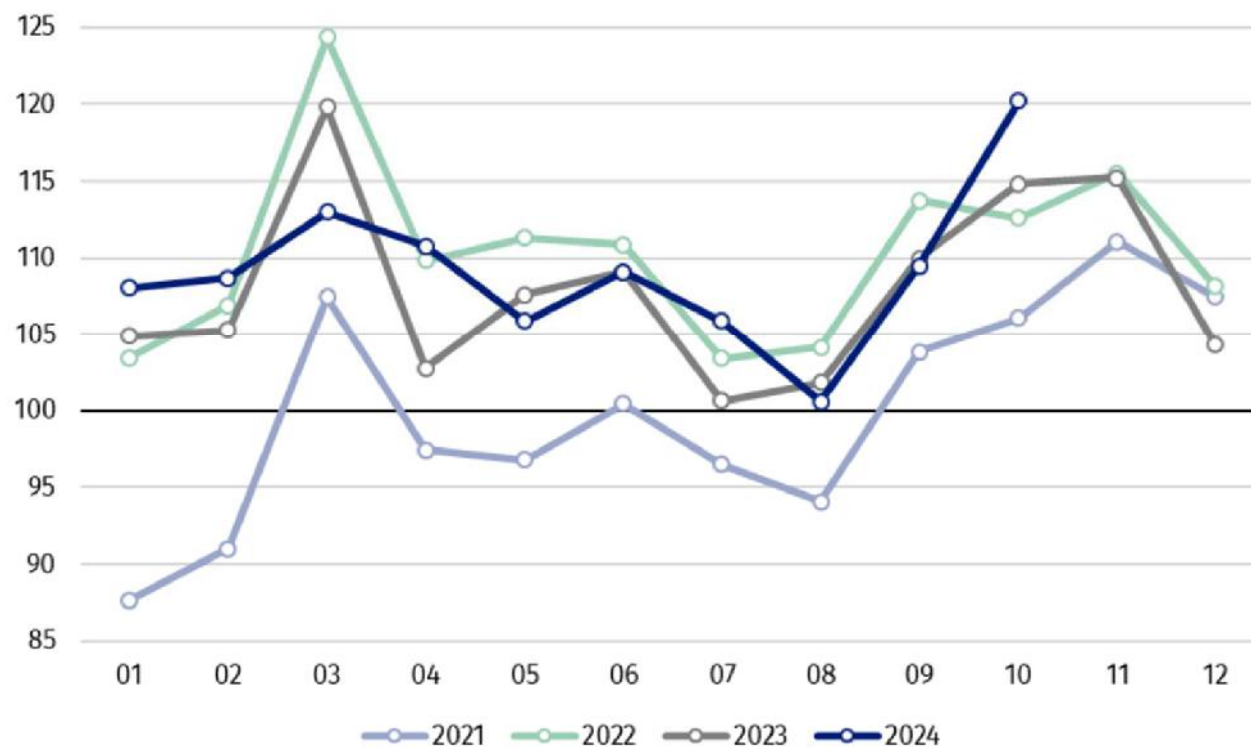
Wzrost w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku

Sprzedaż detaliczna<sup>1</sup> w cenach stałych w październiku 2024 r. była wyższa niż przed rokiem o 1,3% (wobec wzrostu o 2,8% w październiku 2023 r.). W porównaniu z wrześniem 2024 r. notowano wzrost sprzedaży detalicznej o 7,8%. W okresie styczeń–październik<sup>2</sup> 2024 r. sprzedaż wzrosła r/r o 2,4% (wobec spadku o 2,6% w analogicznym okresie 2023 r.).

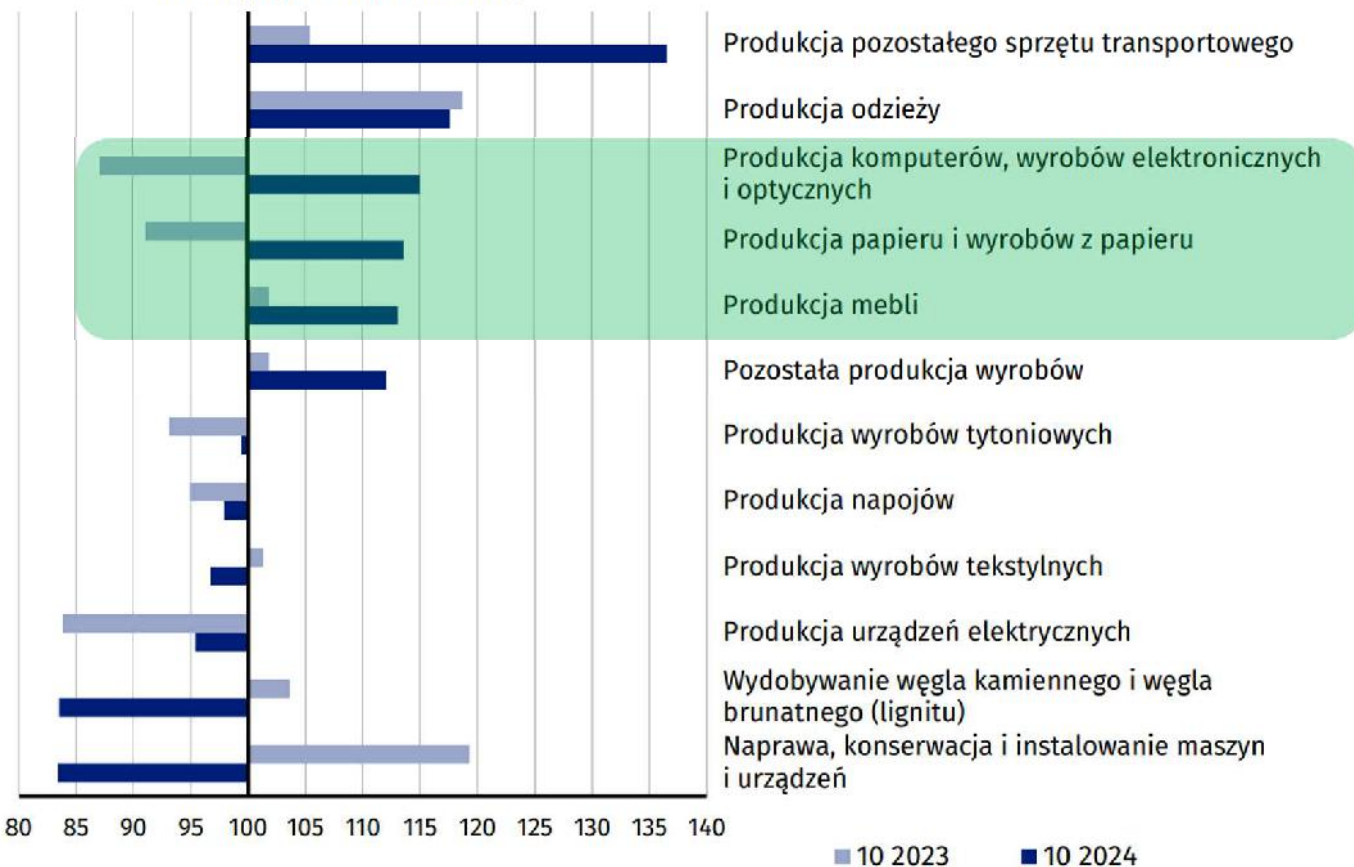
# Produkcyjna górką



Wykres 1. Produkcja sprzedana przemysłu (przeciętna miesięczna 2021=100)



**Wykres 2. Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu według wybranych działów PKD (ceny stałe; poprzedni rok=100)**

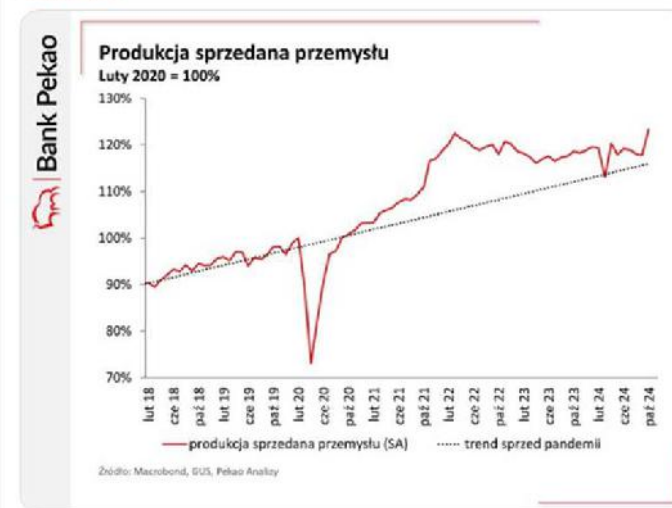


Źródło: GUS, Pekao Analizy na X (dawniej Twitter)

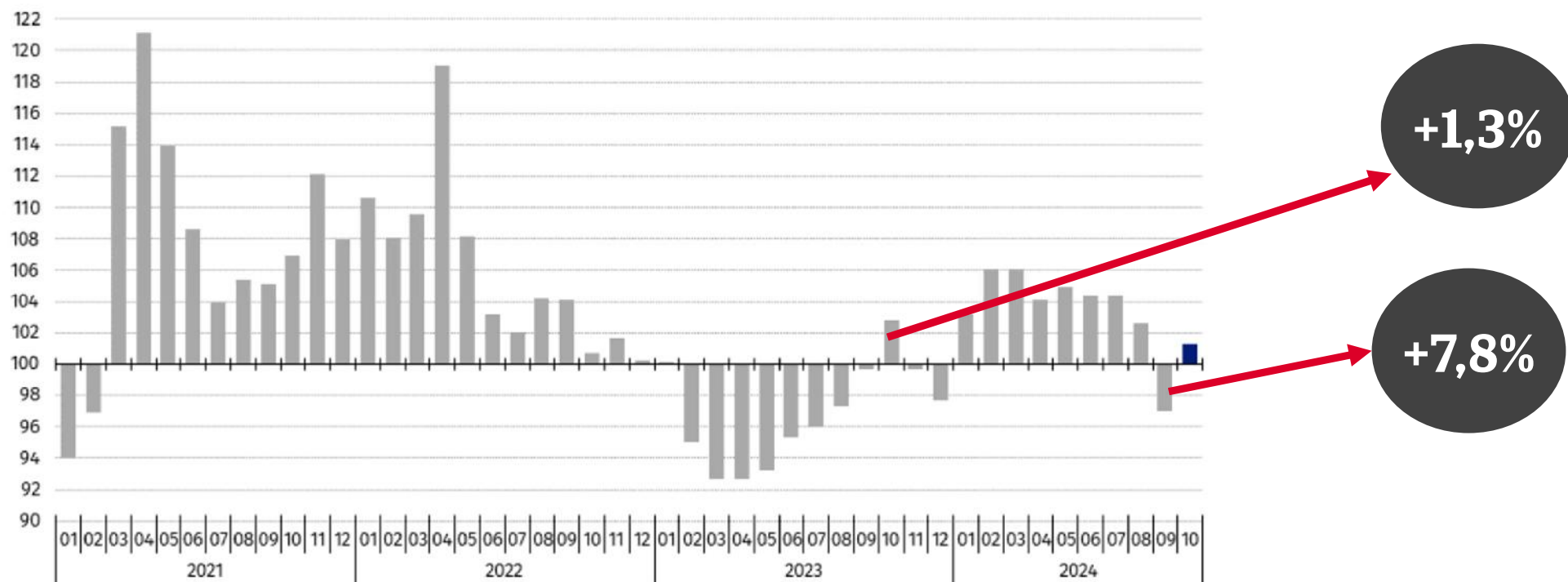
Analizy Pekao  
@Pekao\_Analizy

Wrzesień był kiepski, ale kolejny miesiąc przynosi już dużo lepsze wieści. Produkcję przemysłową w październiku wyrwało z butów - wystarczył jeden miesiąc, żeby zakończyć i przebić trzy lata (!) przemysłowej flauty. Odsezonowany indeks na nowym maksimum wszech czasów.

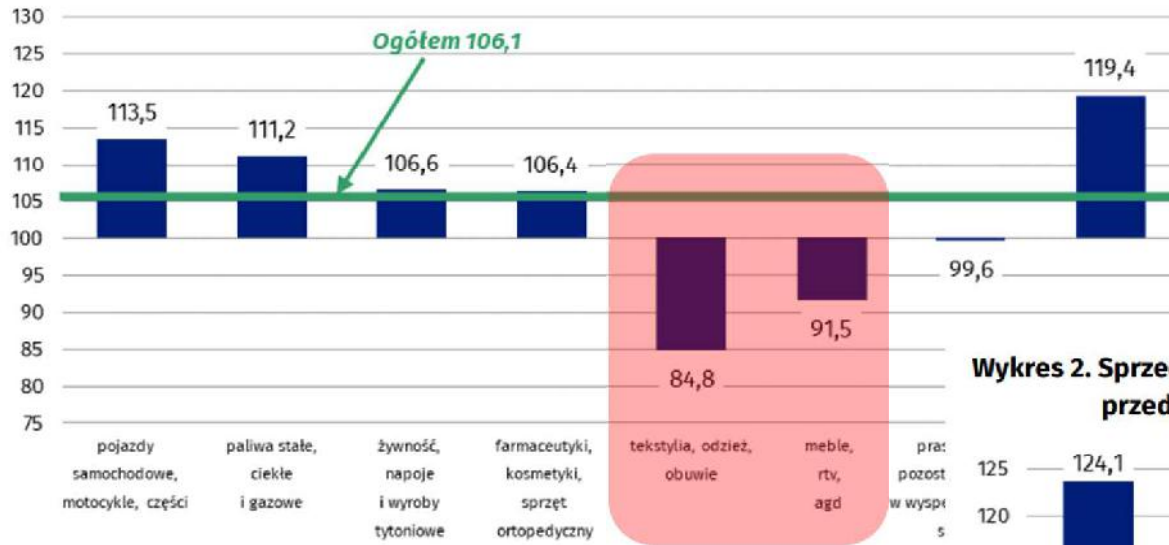
[Translate post](#)



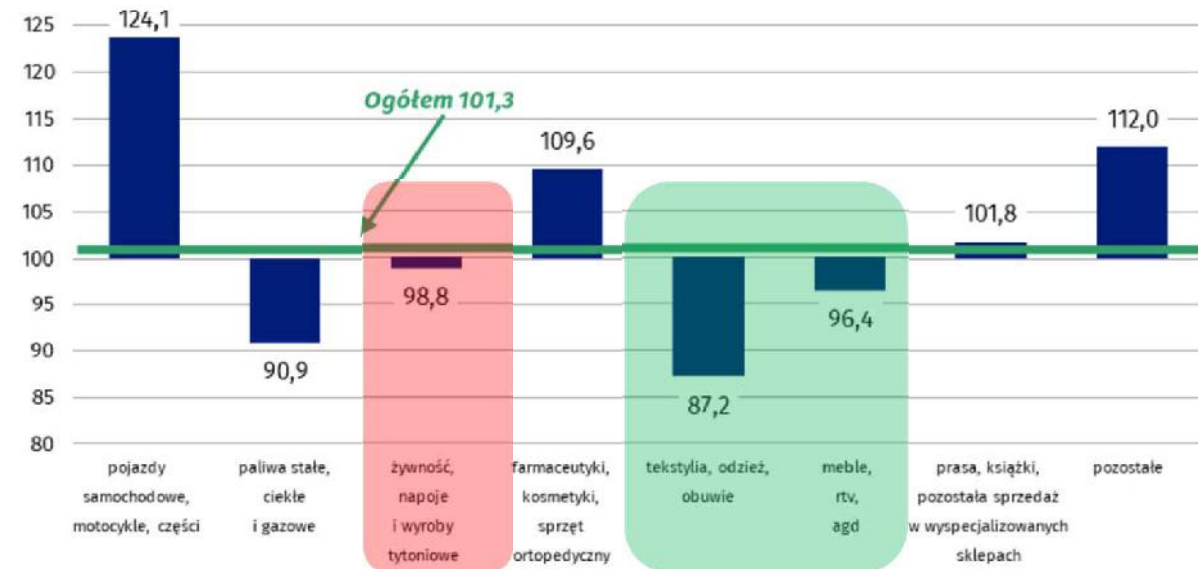
# Detal: Czy otwierać już szampana?



**Wykres 2. Sprzedaż detaliczna towarów w marcu 2024 r. według rodzajów działalności przedsiębiorstwa (ceny stałe) – analogiczny okres roku poprzedniego=100**



**Wykres 2. Sprzedaż detaliczna towarów w październiku 2024 r. według rodzajów działalności przedsiębiorstwa (ceny stałe) – analogiczny okres roku poprzedniego=100**



# Eksport, jak to łatwo powiedzieć

## Spadek polskiego eksportu w cieniu spowolnienia niemieckiej gospodarki



Najnowsze dane Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na znaczący spadek wartości polskiego eksportu w pierwszych trzech kwartałach 2024 roku. Analitycy podkreślają, że główną przyczyną jest spowolnienie gospodarcze w Niemczech, które pozostają największym odbiorcą polskich towarów.



Niemiecka gospodarka ma problemy (GETTY, Wagner Meier)

Ekonomia / Gospodarka / DANE GOSPODARCZE

## Słabość niemieckiej gospodarki topi polski eksport

Niemieckie firmy trą zamówienia od polskich poddostawców, bo same muszą ograniczać produkcję. Rośnie za to polski eksport do Ukrainy.

Publikacja: 15.11.2024 13:23



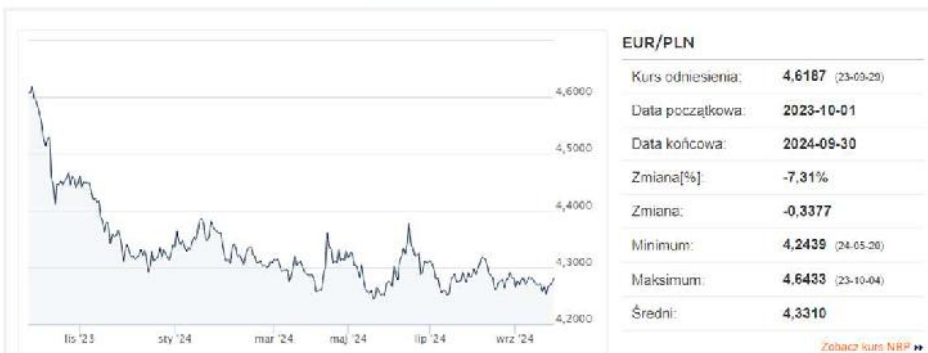
Foto: AGDze Stock

Adam Ważniak

Pierwsze trzy kwartały 2024 r. nie były zbyt dobre dla polskich eksporterów. Jak podał w piątek GUS, w okresie od stycznia do końca września eksport towarów zmalał w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku o 1,8 proc. do 260,1 mln euro. Saldo obrotów było dodatnie, wynosząc 3 mld euro, ale w okresie styczeń – wrzesień 2023 r. było niemal trzykrotnie wyższe.



# Umocnienie złotówki



Źródło: bankier.pl, GUS

Tablica 1. Obroty towarowe ogółem i według grup krajów

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IX 2024						2023	2024
	w mld PLN	w mld USD	w mld EUR	I-IX 2023 = 100			I-IX	
				PLN	USD	EUR	struktura w %	
<b>Eksport</b>	<b>1122,7</b>	<b>282,3</b>	<b>260,1</b>	<b>92,3</b>	<b>98,2</b>	<b>98,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Kraje rozwinięte	970,1	243,9	224,7	91,9	97,8	97,7	86,8	86,4
w tym UE	830,8	208,9	192,5	90,9	96,8	96,7	75,1	74,0
w tym strefa euro	655,6	164,9	151,9	90,5	96,4	96,3	59,5	58,4
Kraje rozwijające się	93,6	23,5	21,7	93,6	99,5	99,5	8,2	8,3
Kraje Europy Środ. – Wsch.	59,0	14,8	13,7	98,1	104,2	104,2	5,0	5,3

Tablica 2. Obroty towarowe według ważniejszych krajów

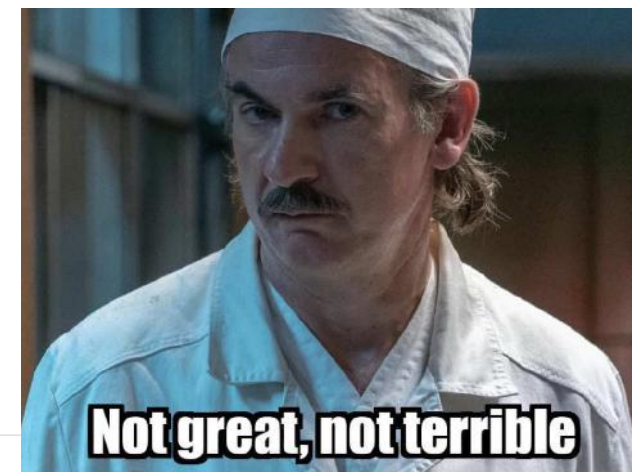
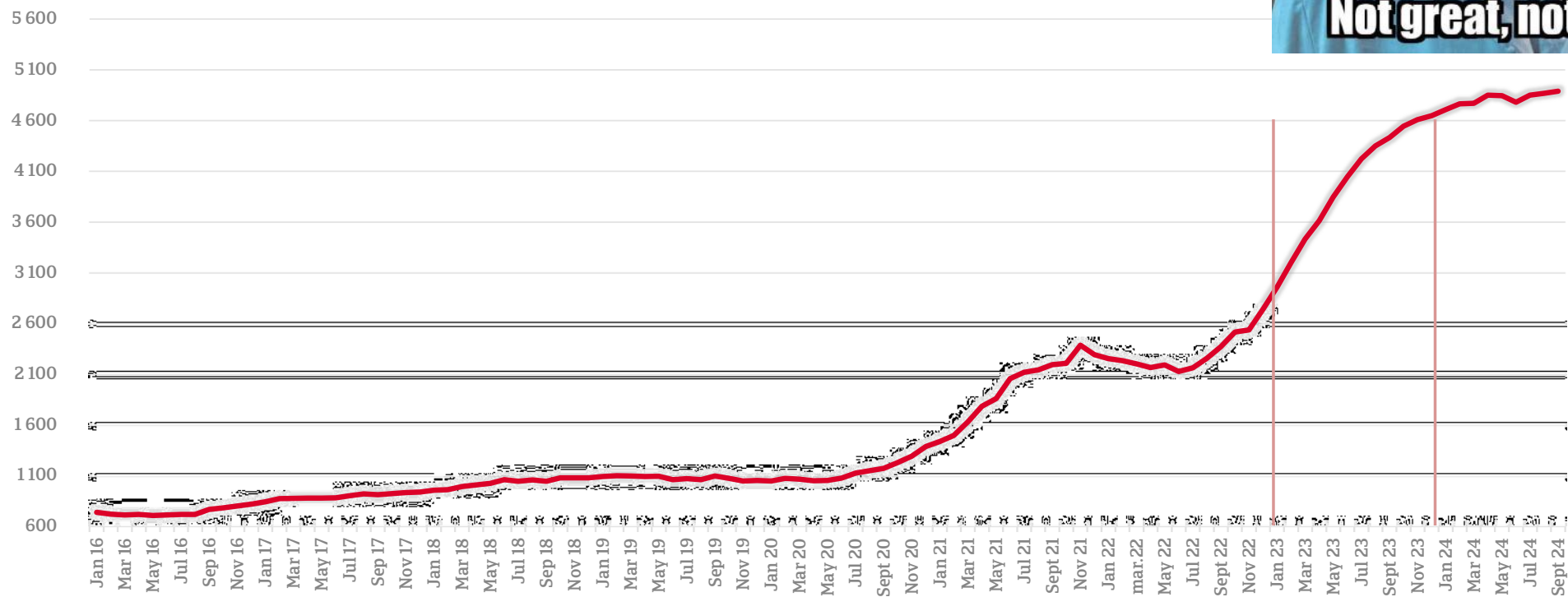
WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IX 2024						2023	2024
	w mld PLN	w mld USD	w mld EUR	I-IX 2023 = 100			I-IX	
				PLN	USD	EUR	struktura w %	
<b>EKSPORT</b>								
1. Niemcy	303,5	76,3	70,3	88,7	94,4	94,4	28,1	27,0
2. Francja	69,1	17,4	16,0	92,1	98,2	98,0	6,2	6,2
3. Czechy	69,0	17,3	16,0	89,1	94,8	94,8	6,4	6,1
4. W. Brytania	59,9	15,1	13,9	99,3	105,6	105,6	5,0	5,3
5. Holandia	51,7	13,0	12,0	95,2	101,2	101,2	4,5	4,6
6. Włochy	51,2	12,9	11,8	91,2	97,2	97,1	4,6	4,6
7. Ukraina	40,3	10,1	9,3	108,4	115,1	115,1	3,1	3,6
8. Stany Zjednoczone	37,3	9,4	8,6	99,9	106,1	106,2	3,1	3,3
9. Hiszpania	32,7	8,2	7,6	98,6	105,1	105,0	2,7	2,9
10. Słowacja	29,5	7,4	6,8	88,5	94,3	94,3	2,7	2,6



# Z makro do mikro

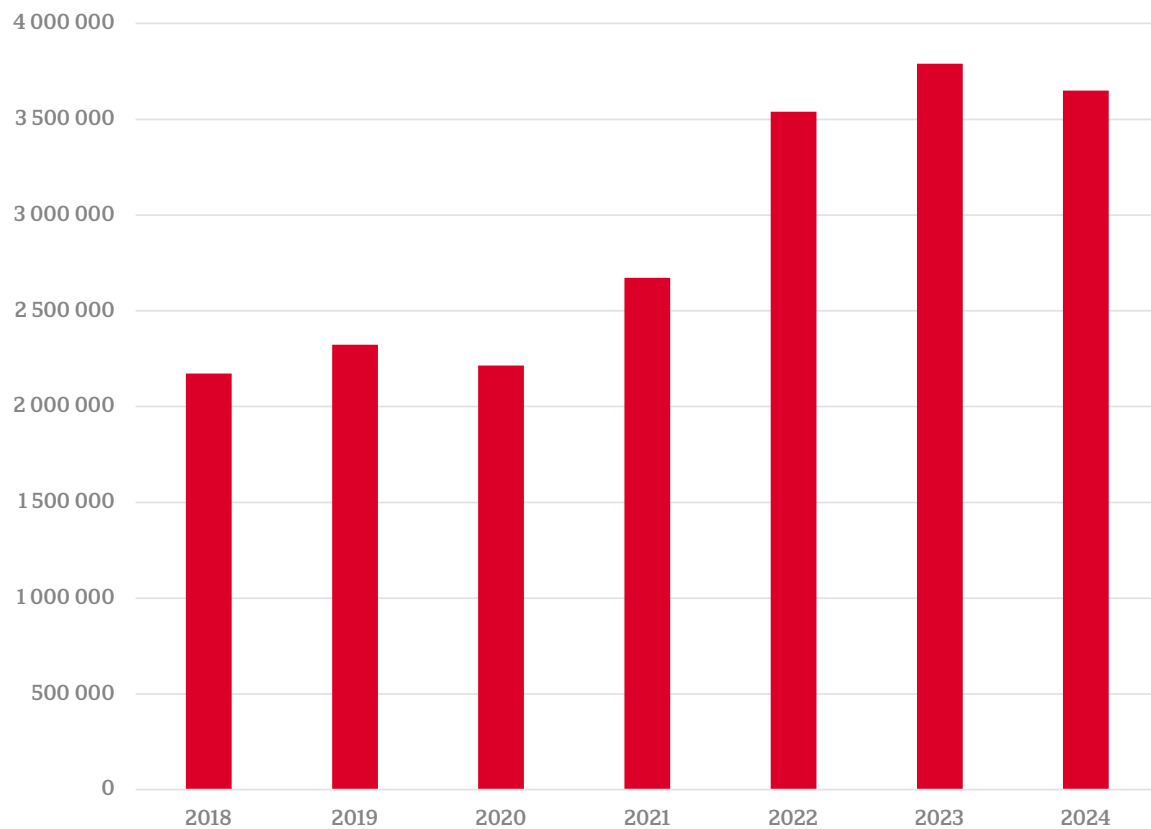
# Liczba niewypłacalności:

Niewypłacalności: dwunastomiesięczna suma przypadków

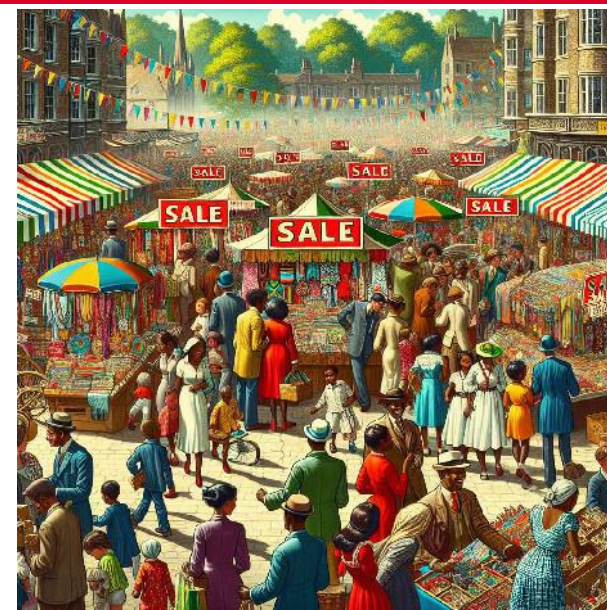


# A w sprzedaży nie bardzo...

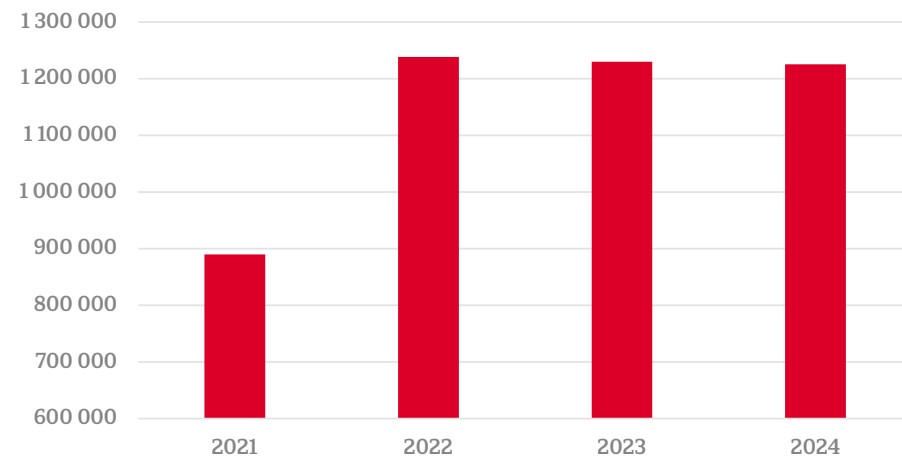
sprzedaż po Q3 (mln PLN)



**-3,7%**

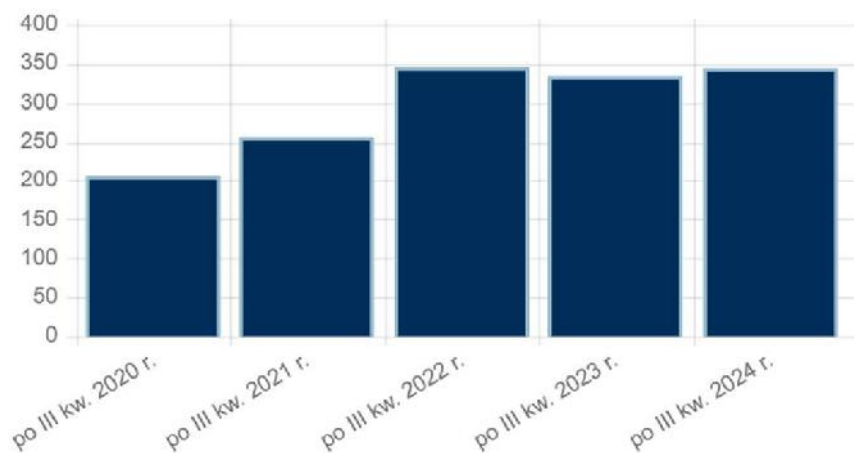


sprzedaż w Q3 (mln PLN)

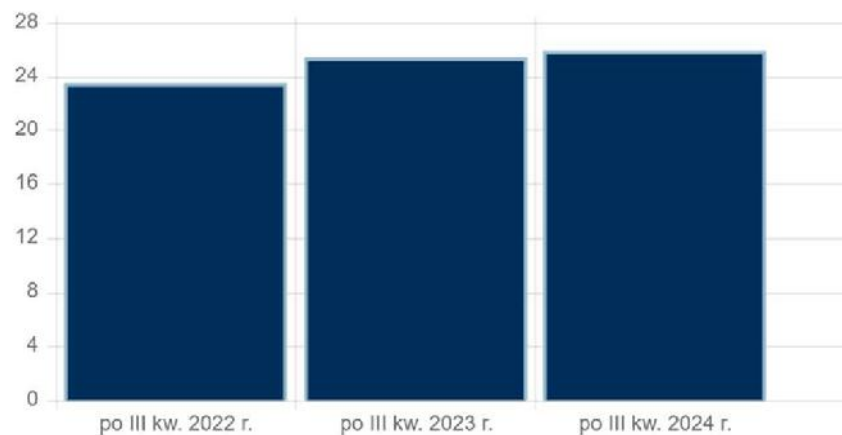


# Jednak faktoring staje na nogi! Tak trochę...

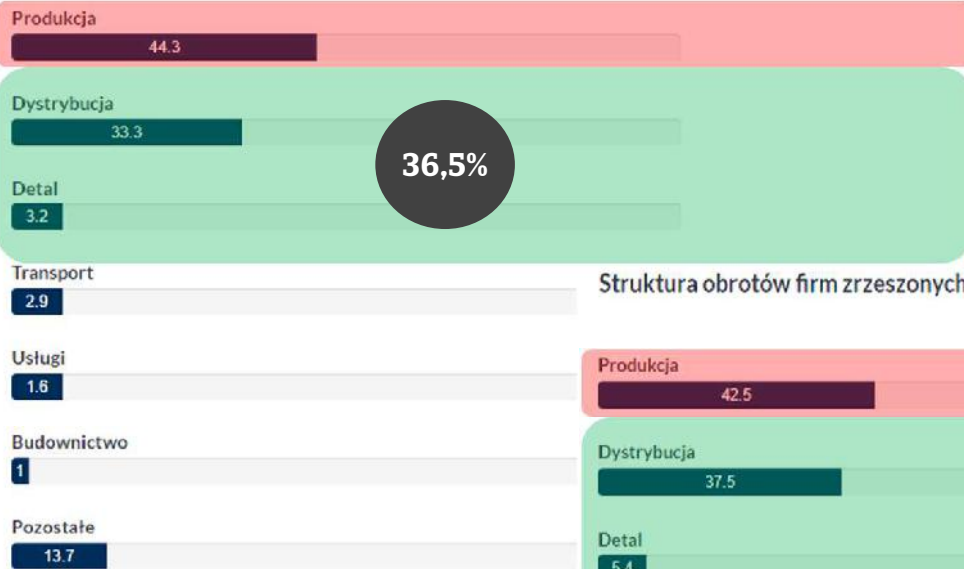
Obroty firm zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów po III kwartale 2024 r. (w mld zł)



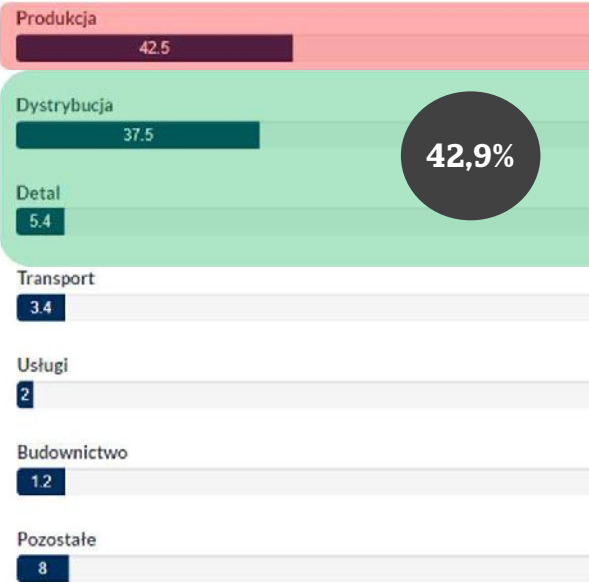
Liczba klientów firm zrzeszonych w PZF po III kwartale w latach 2022 – 2024 (w tys.)



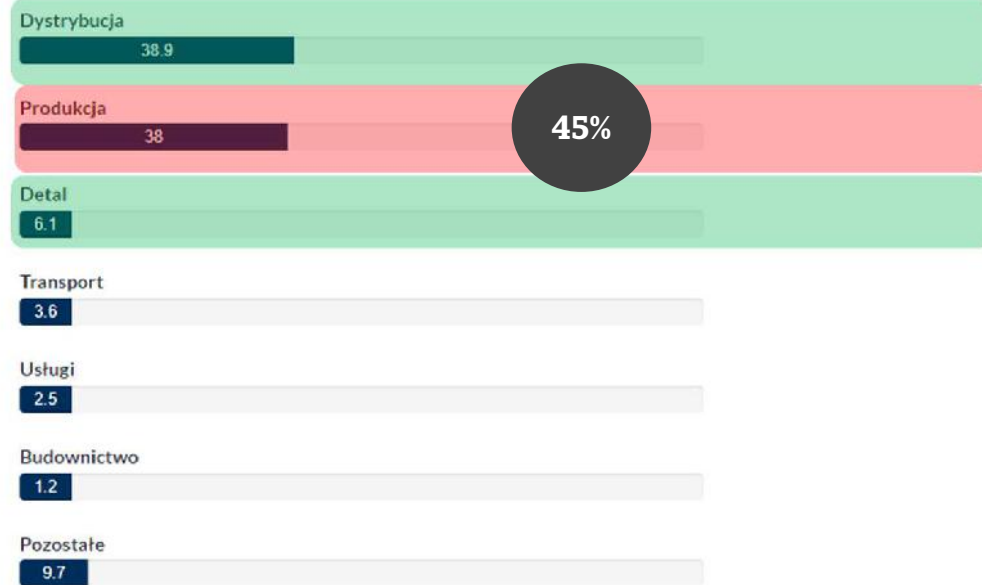
Struktura obrotów firm zrzeszonych w PZF po III kwartale 2022 r. w ujęciu sektorowym



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

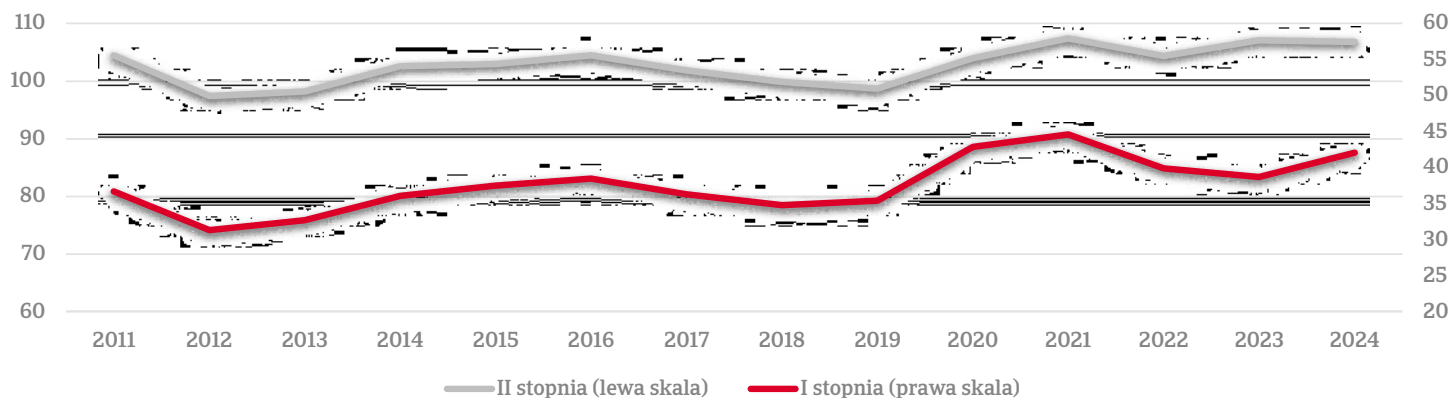


Struktura obrotów firm zrzeszonych w PZF po III kwartale 2024 r. w ujęciu sektorowym

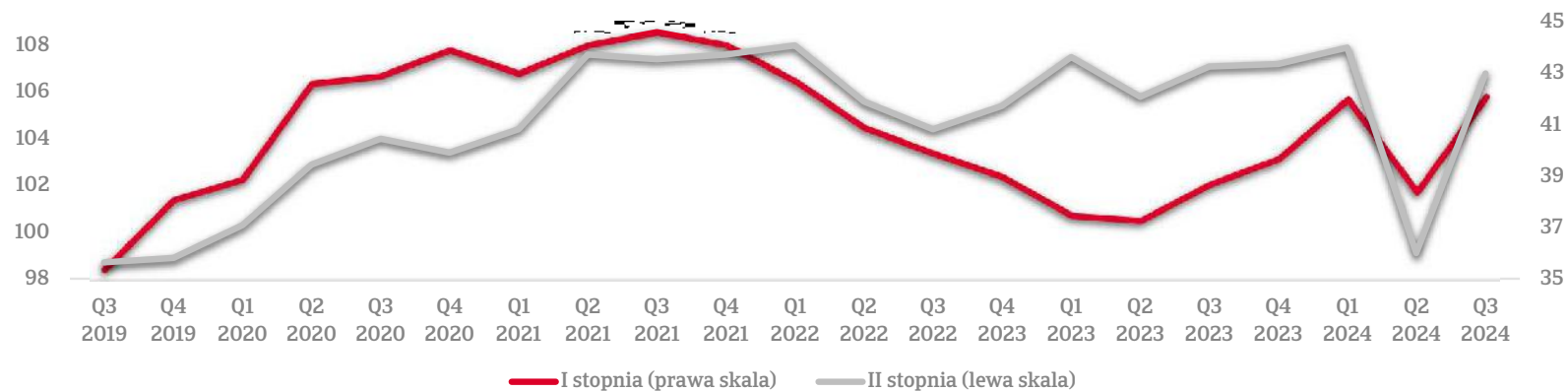


# Płynność

## wskaźniki płynności na koniec III kwartału



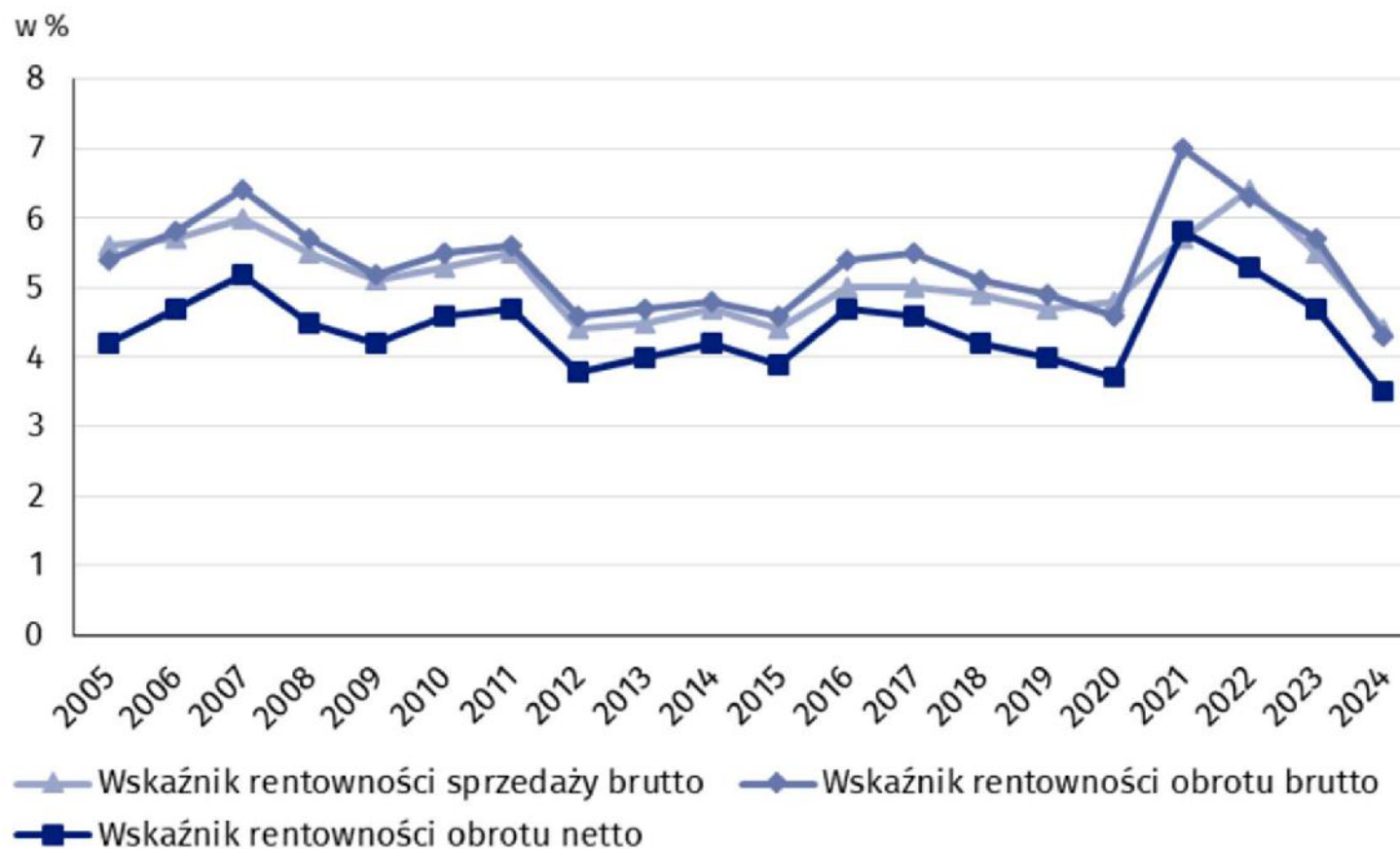
## wskaźniki płynności na koniec kwartału



Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS

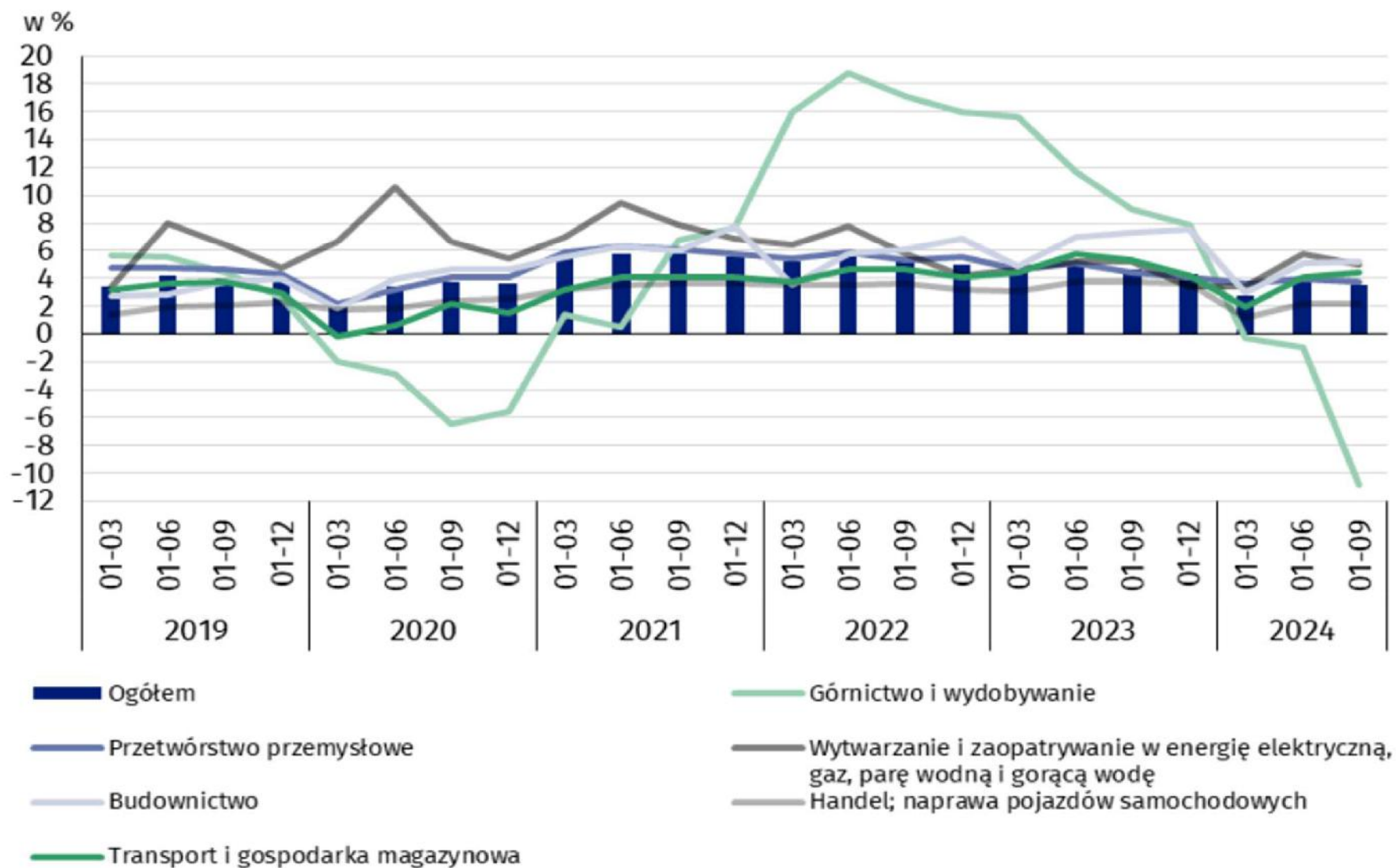
# Rentowność, także ten...

Wykres 1. Wskaźniki rentowności w okresie styczeń-wrzesień w latach 2005-2024





**Wykres 2. Wskaźnik rentowności obrotu netto**



Źródło: GUS

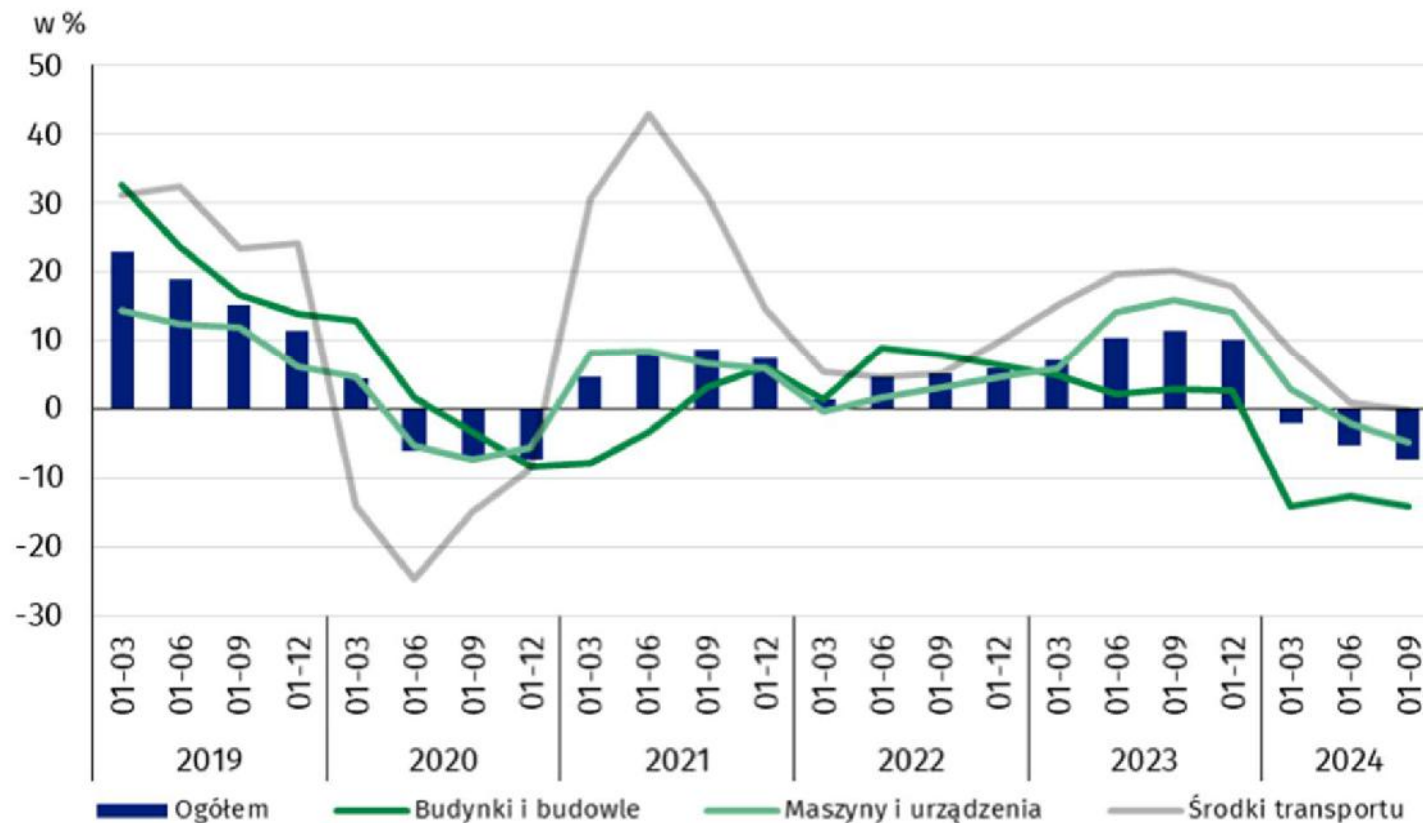
# Inwestycje

“  
Czemu, Cieniu,  
odjeżdżasz, ręce  
złamawszy na  
pancerz.

C.K. Norwid, Bema pamięci żałobny rapsod



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



# Z ostatniej chwili!

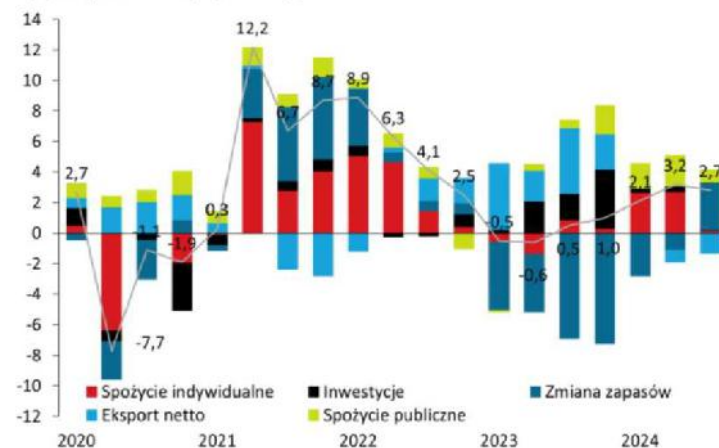
## Wstępny szacunek produktu krajowego brutto w 3 kwartale 2024 r.

↑ **102,7**

Dynamika realnego PKB w 3 kwartale 2024 r.

Produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 3 kwartale 2024 r. zwiększył się realnie o 2,7% rok do roku wobec wzrostu o 0,5% w analogicznym kwartale 2023 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego).

### Wzrost PKB i jego składowe r/r, ceny stałe roku poprzedniego



Źródło: Macrobond, GUS, Pekao Analizy

# Panoptikum informacji różnych

## Przedsiębiorstwa niefinansowe powstałe w 2023 r.

**59,2%**

Wskaźnik przeżycia pierwszego roku przedsiębiorstw niefinansowych

Spośród przedsiębiorstw niefinansowych, deklarujących rozpoczęcie działalności w 2023 r., do roku 2024 aktywnych pozostało 172 595 jednostek, tj. 59,2%. Najwyższy wskaźnik przeżycia pierwszego roku zanotowano dla podmiotów z sekcji działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (72,2%).

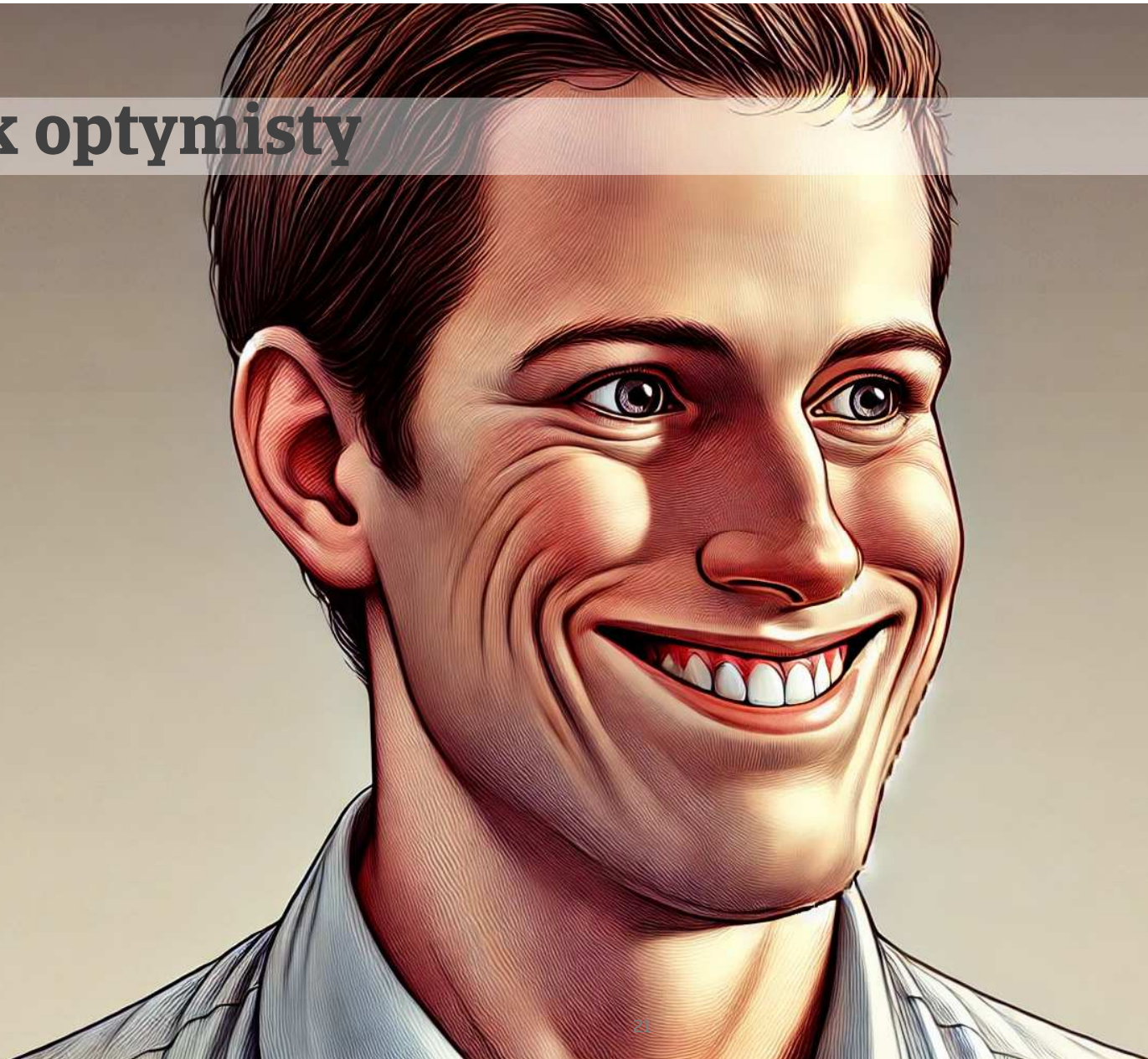
## PIERER Mobility AG: KTM AG takes a pit stop for the future and prepares application for a judicial restructuring proceeding with self-administration

EQS-News: PIERER Mobility AG / Key word(s): Restructure of Company  
PIERER Mobility AG: KTM AG takes a pit stop for the future and prepares application for a judicial restructuring proceeding with self-administration  
26.11.2024 / 14:02 CET/CEST  
The issuer is solely responsible for the content of this announcement.

CORPORATE NEWS

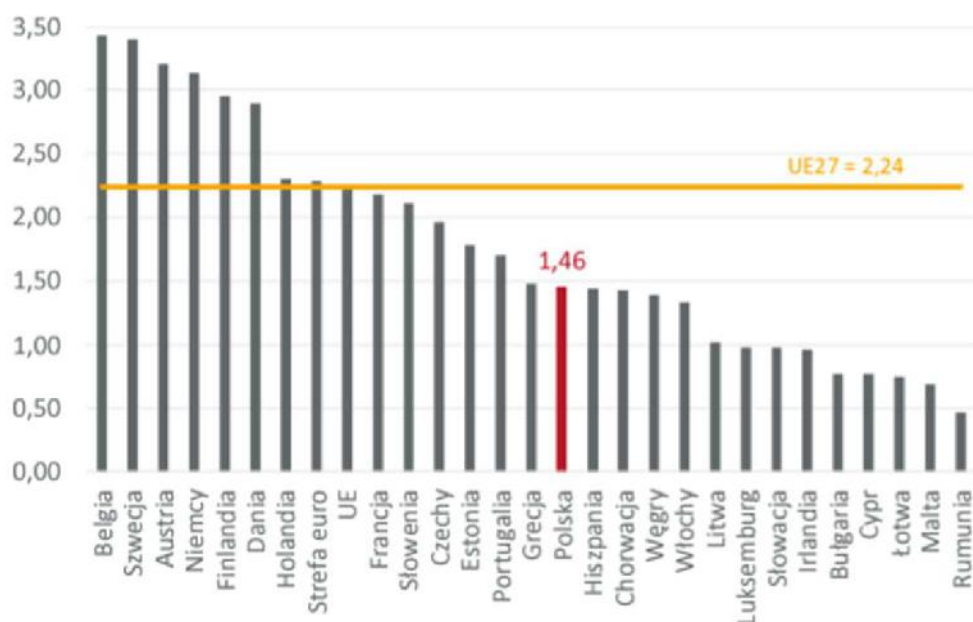
Wels, November 26, 2024

# Kącik optymisty

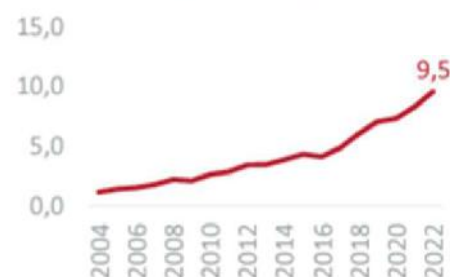


## W stosunku do wielkości PKB najczęściej na badania i rozwój przeznaczają Belgia, Szwecja i Austria

Nakłady na badania i rozwój w krajach UE w 2022 r. (% PKB)



Nakłady na badania i rozwój w Polsce (mld EUR)



Nakłady na badania i rozwój w Polsce na tle UE i Szwecji (% PKB)



Na koniec 2022 r. w Polsce przeznaczono na badania i rozwój ponad 9,5 mld EUR. Był to wynik o 15,6% większy niż rok wcześniej i o ponad 737% większy niż w roku dołączenia do UE. Podanie samych wartości nominalnych jest jednak niewystarczające – ilustrują one bardziej rozmiar gospodarki.

Lepszym ujęciem porównawczym jest przyrównanie nakładów na R&D do PKB danego kraju. Tak jak w ujęciu nominalnym, tak i tu wykonaliśmy znaczący wzrost. W 2004 r. na nakłady poświęciliśmy około 0,55% PKB, w 2022 r. było to już 1,46%.

Mimo to nadal pozostajemy znacznie poniżej poziomu UE ogółem. Warto jednak zwrócić uwagę, że w ostatnich latach różnica pomiędzy Polską a unijną średnią zmniejsza się.

Źródło: Eurostat

Źródło: PFR

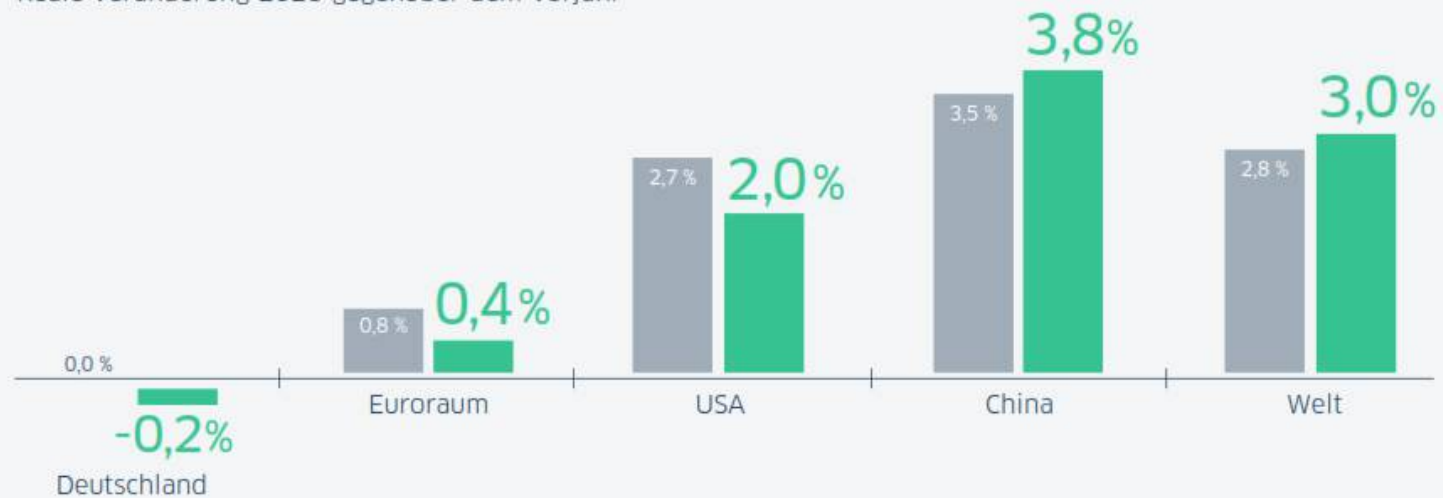


Obraz: Midjourney

## Gesamtwirtschaftliche Leistung (BIP)

Reale Veränderung 2025 gegenüber dem Vorjahr

● 2024 ● 2025



## Inflation

Prognose für Gesamtjahr 2025

● 2024 ● 2025



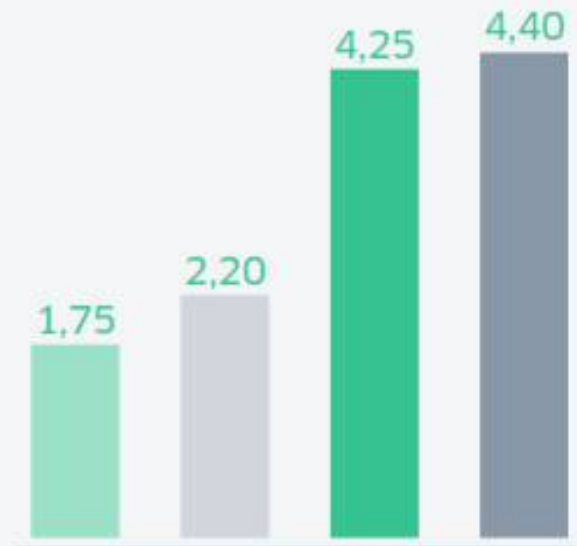
\* Quelle

Landesbank Baden-Württemberg  
www.LBBW.de  
kontakt@LBBW.de



## Zinsen

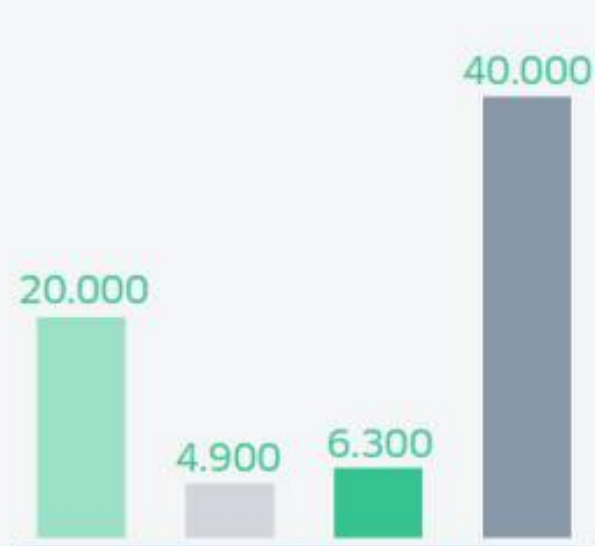
Erwarteter Stand 31.12.2025 (in %)



- EZB-Einlagesatz
- Bundesanleihen (10 Jahre Laufzeit)
- US-Leitzins
- US-Treasuries (10 Jahre Laufzeit)

## Aktienmarkt

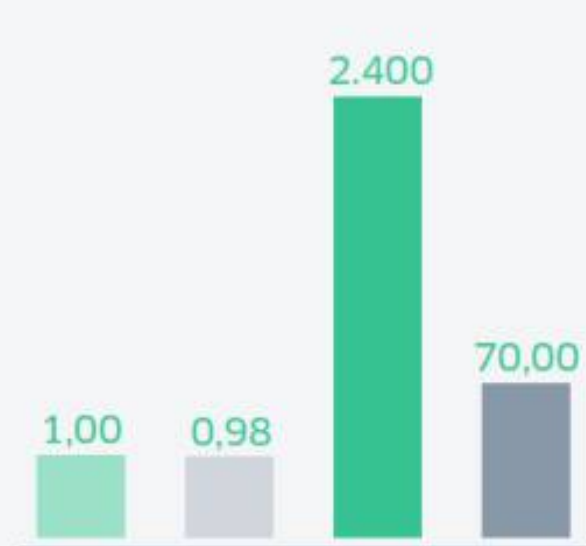
Erwarteter Indexstand 31.12.2025



- DAX
- EURO STOXX 50
- S&P 500
- Nikkei 225

## Rohstoffe und Währungen

Erwarteter Stand 31.12.2025



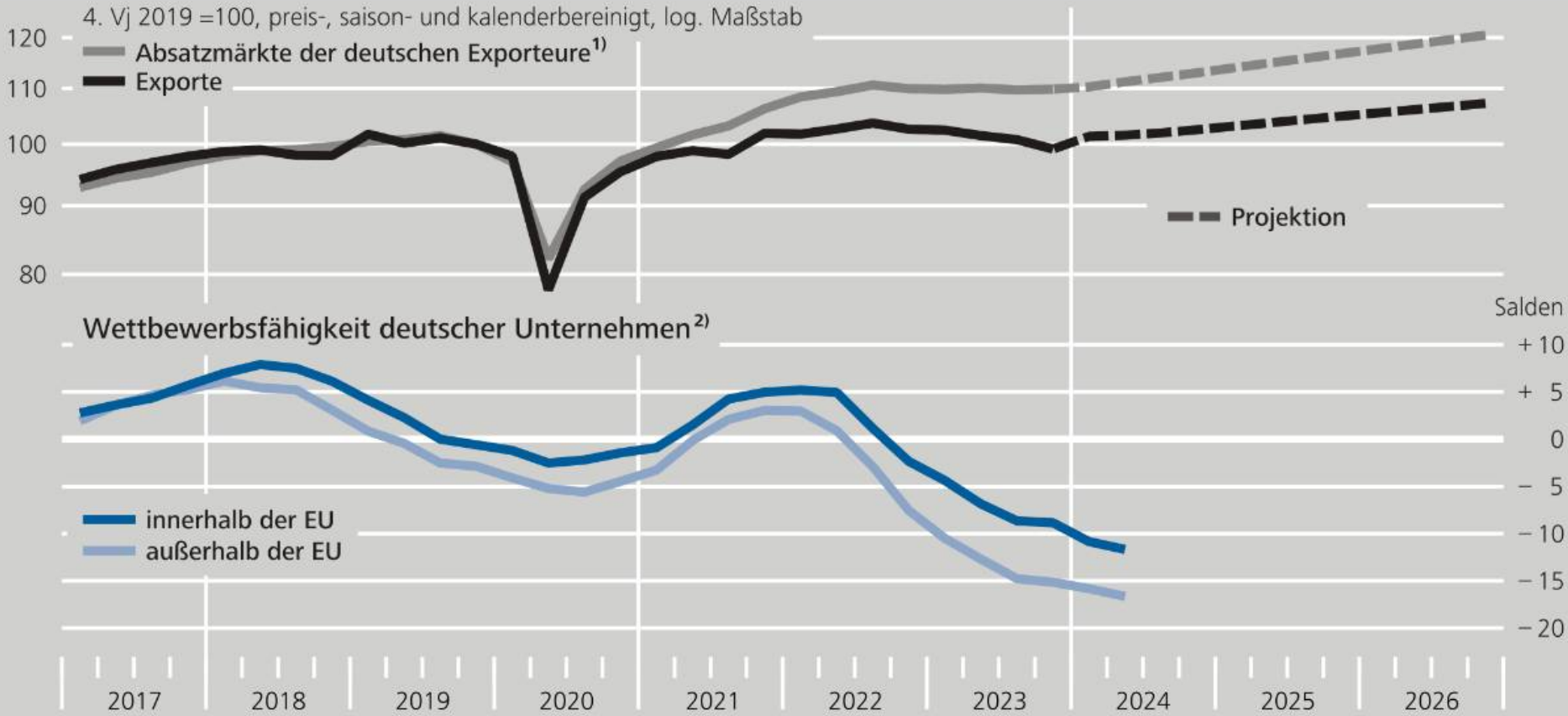
- US-Dollar (je Euro)
- Schweizer Franken (je Euro)
- Gold (US-Dollar je Feinunze)
- Rohöl (Fass Brent; US-Dollar)

\* Quelle

Landesbank Baden-Württemberg  
www.LBBW.de  
kontakt@LBBW.de

# Exporte

Schaubild 2.5



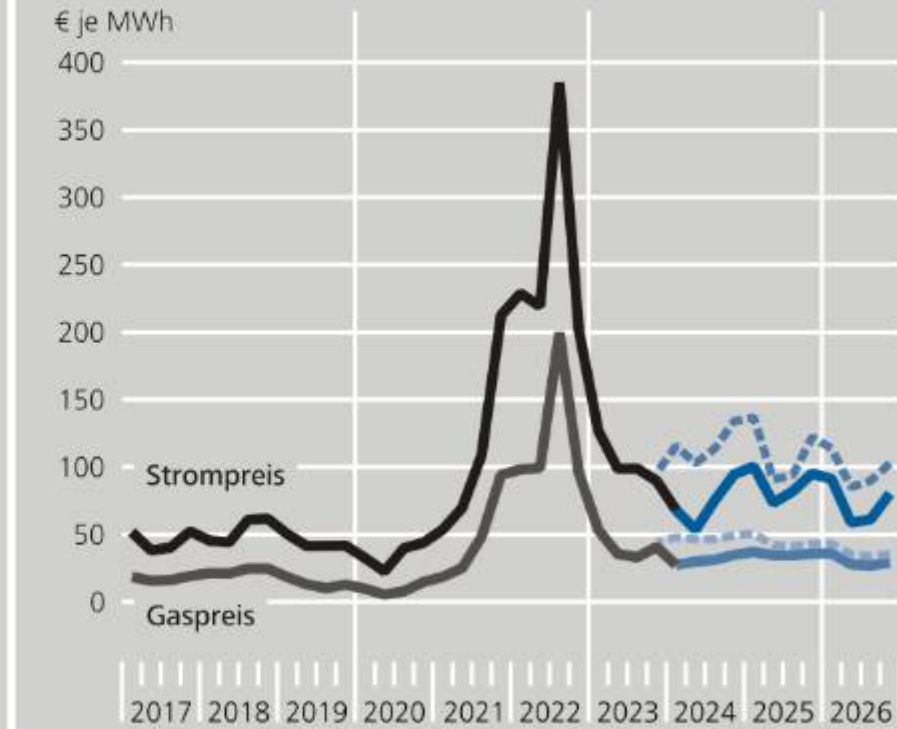
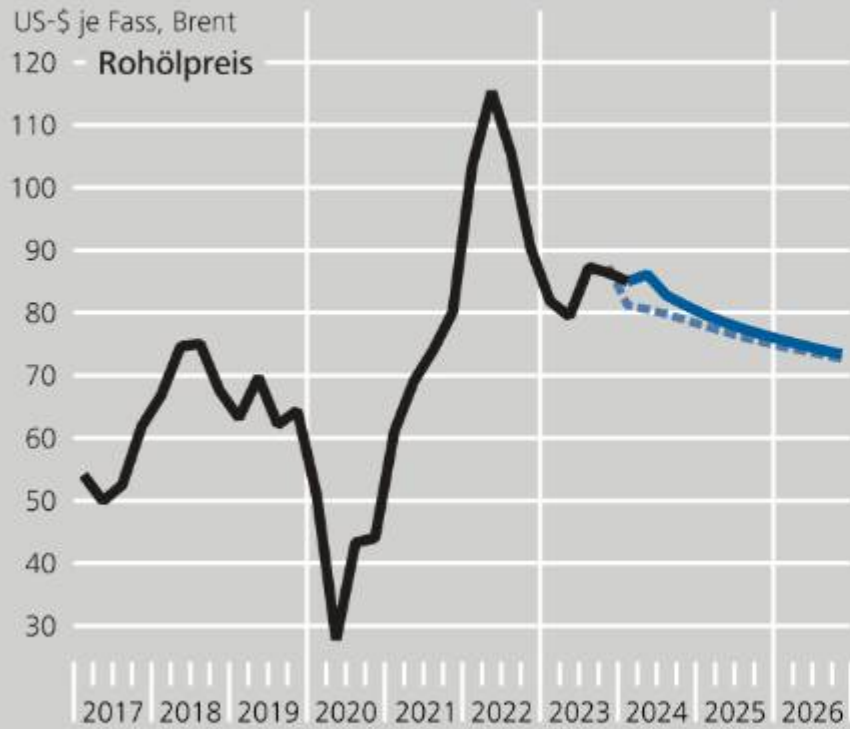
Quellen: Statistisches Bundesamt, Europäische Kommission, EZB sowie eigene Projektionen und Projektionen der EZB. **1** Von Fachleuten der EZB aus den Importen und Importprojektionen für die Handelspartner berechnete Größe, die als Annahme in die eigenen Projektionen eingeht. **2** Basierend auf der Frage, wie sich die Wettbewerbsposition in den letzten drei Monaten gegenüber den vorangegangenen drei Monaten entwickelt hat (verbessert, verschlechtert oder nicht verändert), sofern exportiert wurde. Dargestellt als gleitender Durchschnitt der letzten vier Quartale.

Deutsche Bundesbank

# Öl-, Erdgas- und Strompreise

Schaubild 2.3

Quartalsdurchschnitte — tatsächlich — Projektion Dezember 2023 — Projektion Juni 2024

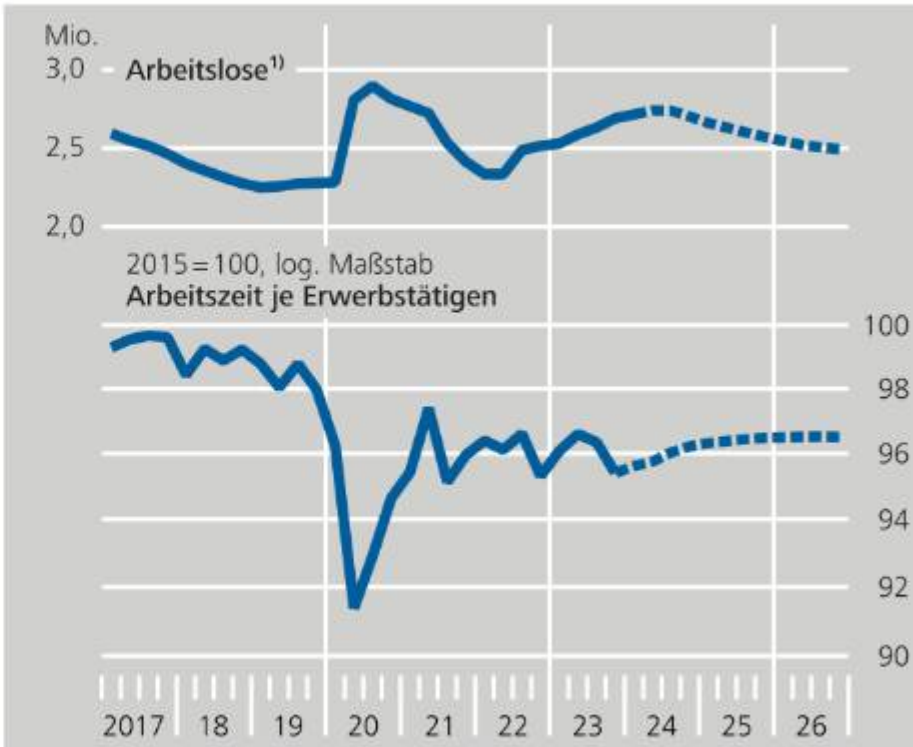
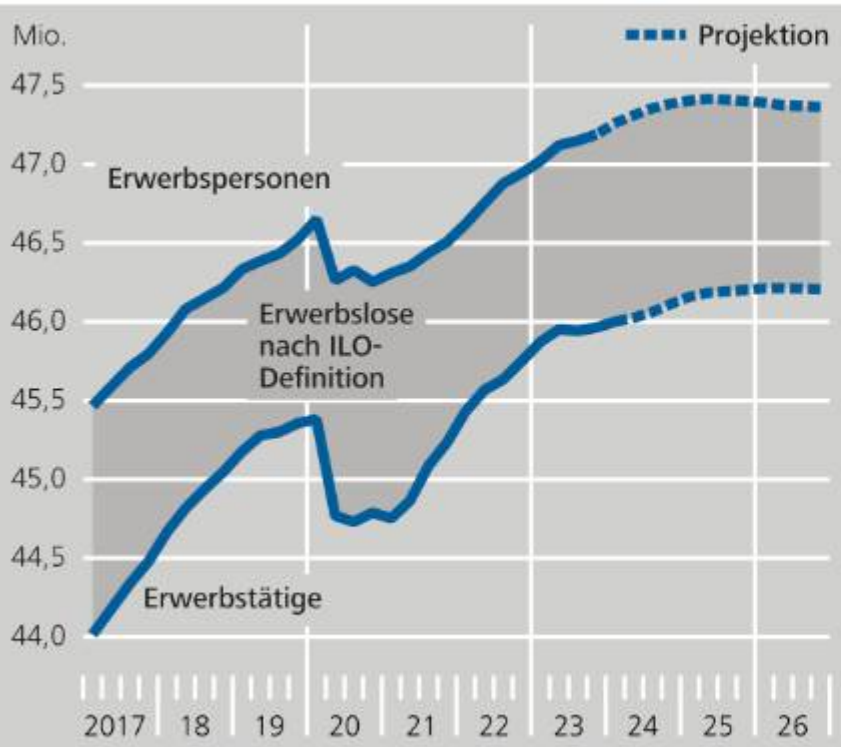


Quellen: Bloomberg, European Energy Exchange und EZB-Stab. Projektionen abgeleitet aus den Terminnotierungen.  
Deutsche Bundesbank

# Arbeitsmarkt

Schaubild 2.7

saison- und kalenderbereinigt, vierteljährlich



Quellen: Statistisches Bundesamt, Bundesagentur für Arbeit und eigene Projektionen. **1** Arbeitslosigkeit nach nationaler Definition (gemäß § 16 SGB III). Deutsche Bundesbank