

Artur Zimny

Koniunktura w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych w 3. kwartale 2014 r.

Finanse i Prawo Finansowe 1/4, 154-156

2014

Artykuł został opracowany do udostępnienia w internecie przez Muzeum Historii Polski w ramach prac podejmowanych na rzecz zapewnienia otwartego, powszechnego i trwałego dostępu do polskiego dorobku naukowego i kulturalnego. Artykuł jest umieszczony w kolekcji cyfrowej bazhum.muzhp.pl, gromadzącej zawartość polskich czasopism humanistycznych i społecznych.

Tekst jest udostępniony do wykorzystania w ramach dozwolonego użytku.

Podsumowanie

Sumując można stwierdzić, że ryzyko walutowe długu Skarbu Państwa w Polsce jest niewielkie. Składa się na to kilka czynników. Po pierwsze, udział zadłużenia denominowanego w walucie obcej jest stosunkowo niski. Większość zobowiązań zaciągana jest w polskich złotych. Możliwe jest to dzięki zaufaniu inwestorów do polskiej waluty. Warto w tym miejscu zaznaczyć, że instrumenty emitowane w polskich złotych nabywane są

nie tylko przez krajowych inwestorów, ale także przez podmioty zagraniczne. Taka sytuacja automatycznie ogranicza poziom ryzyka walutowego. Spośród walut obcych wykorzystywane jest głównie euro oraz (w mniejszym obecnie stopniu) dolar amerykański. Są to silne waluty o relatywnie stabilnym kursie, pełniące rolę walut światowych, wykorzystywanych w rozliczaniu transakcji międzynarodowych. Strukturę walutową długu Skarbu Państwa w Polsce należy więc ocenić pozytywnie.

Koniunktura w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych w 3. kwartale 2014 r.

Artur Zimny

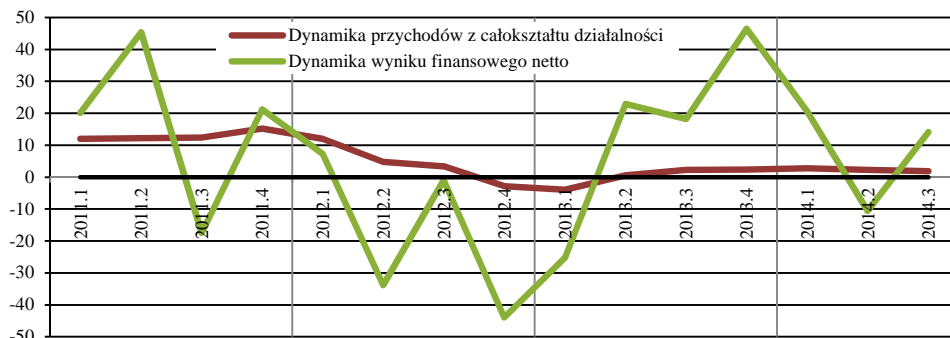
Dr, Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Instytut Finansów, Katedra Finansów i Rachunkowości MSP

3. kwartał 2014 r. przyniósł kontynuację poprawy wyników polskich przedsiębiorstw niefinansowych, przynajmniej pod względem sprzedaży i rentowności. Przychody z całokształtu działalności w tym okresie były o 1,8% wyższe od analogicznych przychodów rok wcześniej, co należy uznać za bardzo dobry wynik, jeśli uwzględnić trwającą od lipca deflację. Dynamika przychodów, choć nieco niższa od odnotowanej w poprzednich kwartałach, pozostaje dodatnia, co przy ujemnej dynamice poziomu cen oznacza wzrost realny wyższy, niż podana wartość nominalna. Podobnie pozytywnie należy ocenić zdolność do generowania zysków: dynamika wyniku finansowego netto z ujemnej w 2. kwartale 2014 r. przeszła w wielkość dodatnią, wartość wyniku była o 14,1% wyższa niż rok wcześniej. Konsekwentnie poprawie

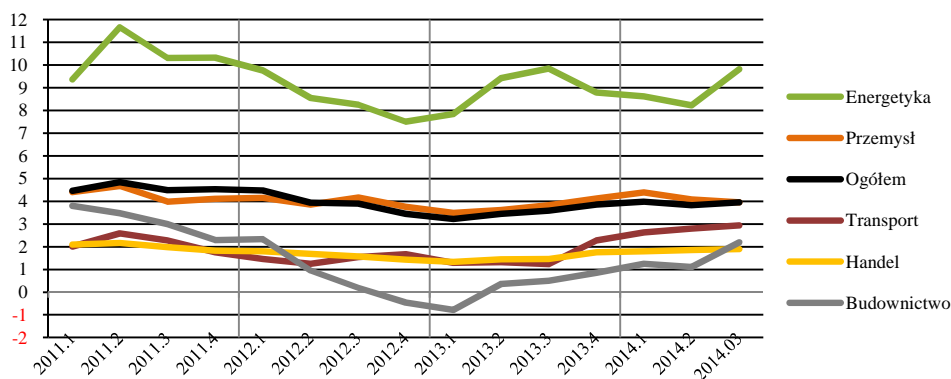
uległ też wskaźnik rentowności obrotu netto, osiągając poziom 4,5% (w ciągu ostatnich 3 lat wskaźnik ten tylko raz był wyższy od tej wartości).

W ślad za poprawą sprzedaży i zyskowności podążają wskaźniki płynności, wzrastając do wartości 102,6% (płynność II stopnia, tj. bieżąca) oraz 36,1% (płynność I stopnia, tj. podwyższona). Podobnie dobrych wartości sektor przedsiębiorstw ogółem nie notował od 2011 roku. Pozytywny obraz dopełniany jest przez nakłady inwestycyjne, dla których 3. kwartał 2014 r. był czwartym z rzędu kwartałem o ponad 10%-owym wzroście ich wartości (w samym 3. kwartale odnotowano nakłady o 14,1% wyższe, niż w analogicznym kwartale rok wcześniej).

Jednak nie we wszystkich branżach wszystkie wskaźniki są korzystne. Przetwórstwo przemysłowe, mające największy udział w przychodach sektora przedsiębiorstw, wykazało w 3. kwartale ujemną dynamikę przychodów (spadek o 0,4% wobec wartości sprzed roku), jak



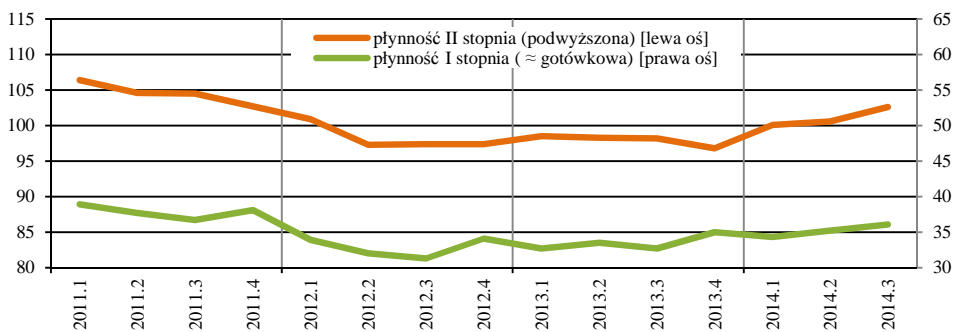
Wykres 1. Dynamika wyników kwartalnych [przyrost w % w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego]



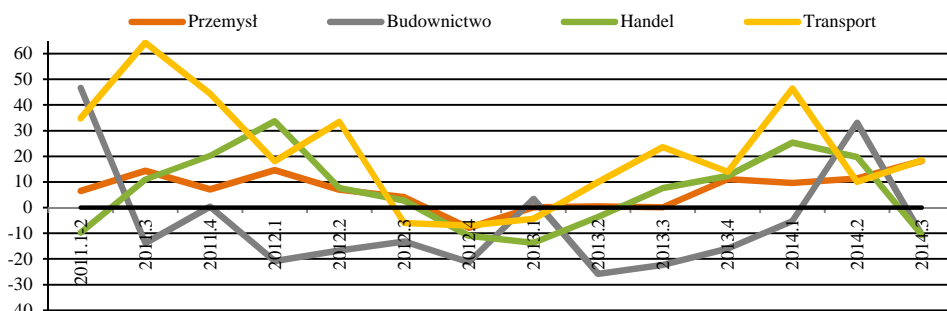
Wykres 2. Rentowność obrotu netto za ostatnie 4 kwartały [w %]

i spadek wyniku finansowego (o 10,1%), choć nie wpłynęło to znacząco na rentowność za ostatnie 4 kwartały (spadek z 4,1% do 4,0%). Z kolei poprawie w tej branży uległa płynność (wskaźniki wzrosły do – odpowiednio – 104,8% i 31,7%), a zwłaszcza nakłady inwestycyjne (większe aż o 21,4% niż rok wcześniej). Zmniejszenie dynamiki zysku może mieć związek właśnie z inwestycjami i skokowo zwiększonymi odpisami amortyzacyjnymi, co w dłuższej perspektywie powinno przynieść ponowne odwrócenie relacji, tj. wzrost realizowanych zysków. Branża handlowa wykazała 12,4% wzrostu przychodów (wobec poprzedniego roku) i utrzymuje stabilne, charakterystycznie niskie wskaźniki rentowności (1,9% na

poziomie zysku netto) oraz płynności (75,2% oraz 20,4%). Nakłady inwestycyjne tej branży uległy spadkowi (o 10,6%). Tradycyjnie wysokie wskaźniki wykazuje natomiast energetyka, której przychody wzrosły aż o 18,2%, rentowność netto osiągnęła prawie 10%, płynność pozostaje wysoka, a nakłady inwestycyjne miały wartość o ponad 24% większą niż przed rokiem. Budownictwo wykazało słabszą, choć nadal dodatnią dynamikę sprzedaży, ale aż 6-krotnie większe zyski niż przed rokiem, poprawia się też płynność tej branży i jedynie nakłady inwestycyjne odnotowano mniejsze, niż rok wcześniej. Branża transportowa notuje umiarkowaną poprawę we wszystkich analizowanych obszarach.



Wykres 3. Wskaźniki płynności przedsiębiorstw niefinansowych [w %]



Wykres 4. Dynamika nakładów inwestycyjnych [przyrost w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego]

Koniunktura giełdowa

Artur Zimny

Dr, Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Instytut Finansów, Katedra Finansów i Rachunkowości MSP

W minionym roku WIG pozostawał w trendzie horyzontalnym, pozwalając zarobić doświadczonym graczom, umiejącym poprawnie go zidentyfikować i trafnie ocenić zbliżanie się do linii wsparcia i oporu. We wrześniu wystąpiło co prawda wybiecie się kursu z trendu w górę, ale ukształtowała się wówczas klasyczna formacja głowy i ramion, zwiastująca rychły powrót do spadków,

co też nastąpiło, sprowadzając kurs do wyznaczonego kanału. Na początku grudnia nastąpiło przebicie w dół lokalnej linii wsparcia; spadek ten sugeruje, że kurs ponownie dążyć będzie do długoterminowej linii wsparcia, ustalonej na poziomie około 49.520 punktów. Niestabilna sytuacja geopolityczna nie pozwala prognozować zdecydowanego trendu wzrostowego czy spadkowego, zatem najbardziej prawdopodobna jest, póki co, kontynuacja wahań w trendzie horyzontalnym.

W skali całego roku 2014 najbardziej dochodowe okazały się akcje spółek