



Bank Polski

Marta Petka-Zagajewska
Dyrektor Biura Analiz Makroekonomicznych
PKO Bank Polski
Jachranka, 19 marca 2024

Przychody motoryzacji i ceny samochodów vs siła nabywcza polskiej gospodarki. Trendy i korelacje w skali makro



Bank Polski

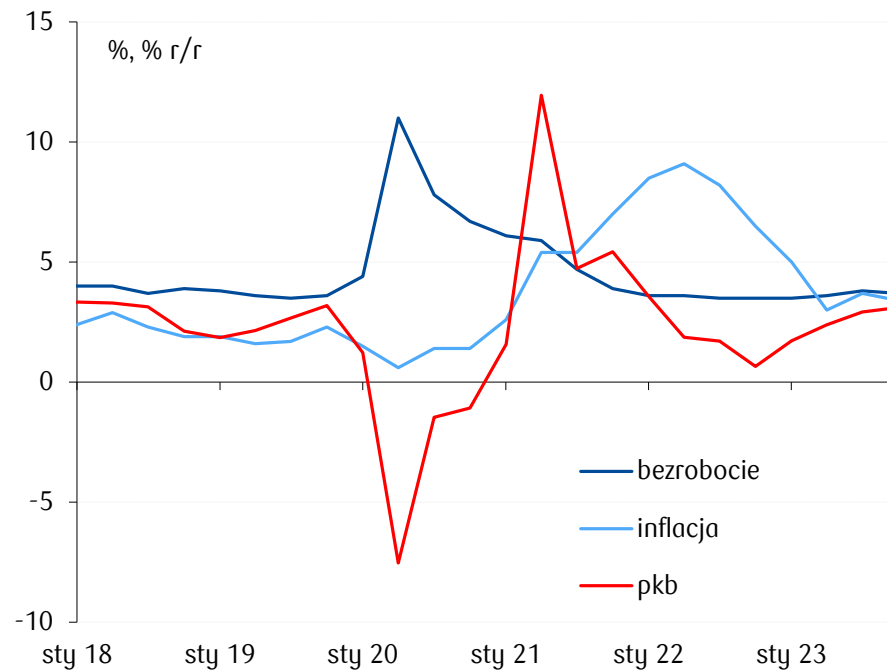
#1 Zaczniemy od makro: Gospodarczy świat wraca do normalności

Globalne „miękkie lądowanie”

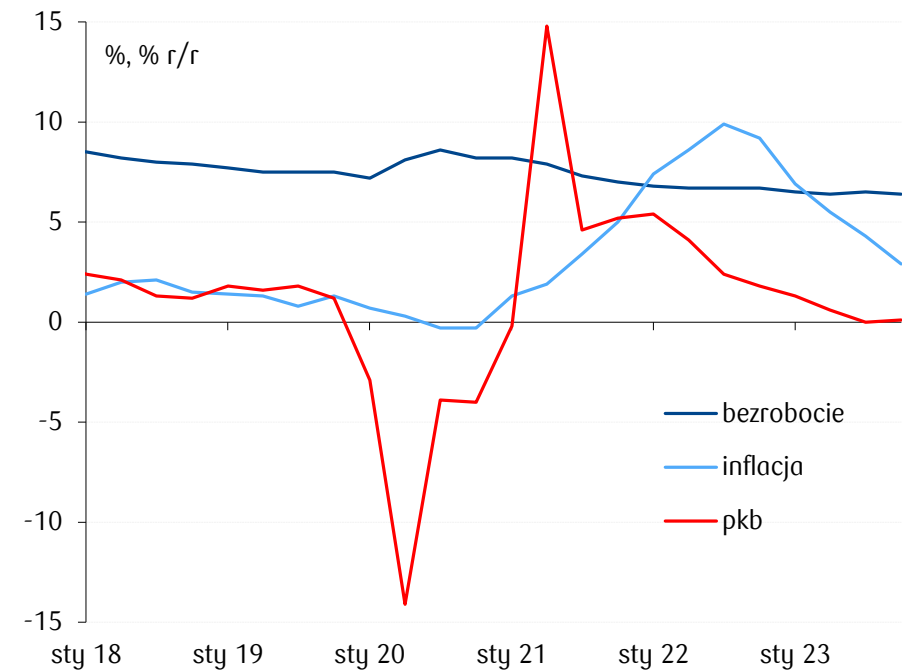


Bank Polski

Wzrost gospodarczy, inflacja i bezrobocie w USA



Wzrost gospodarczy, inflacja i bezrobocie w strefie euro

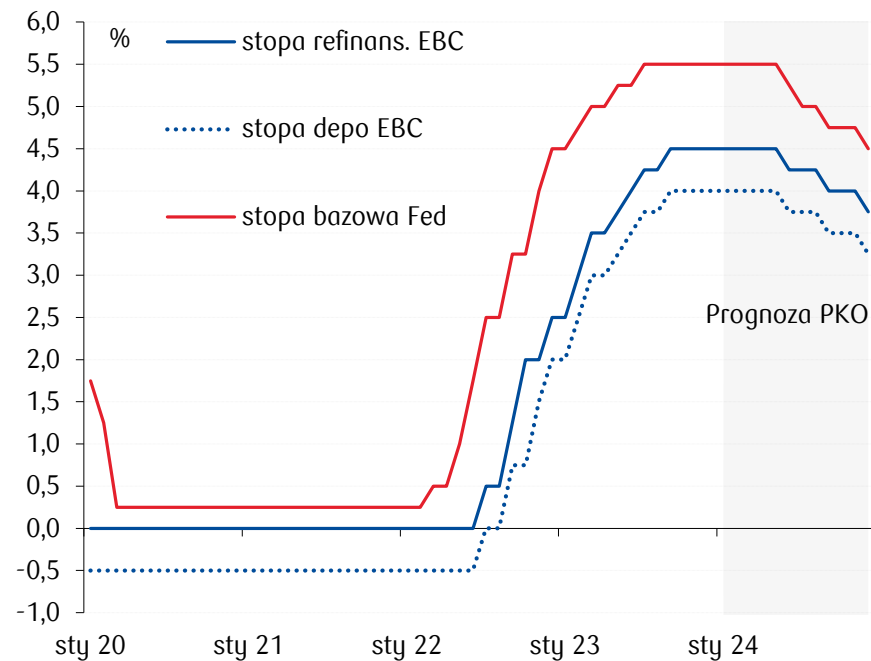


Świat zmierza w stronę niższych stóp....

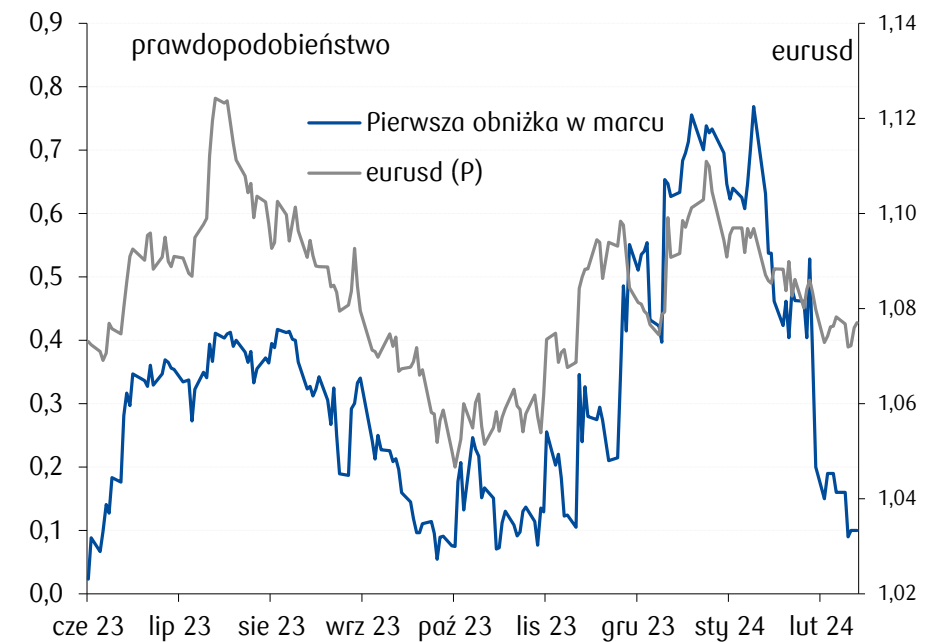


Bank Polski

Stopy głównych banków centralnych



Wycena pierwszej obniżki stóp w USA vs EURUSD

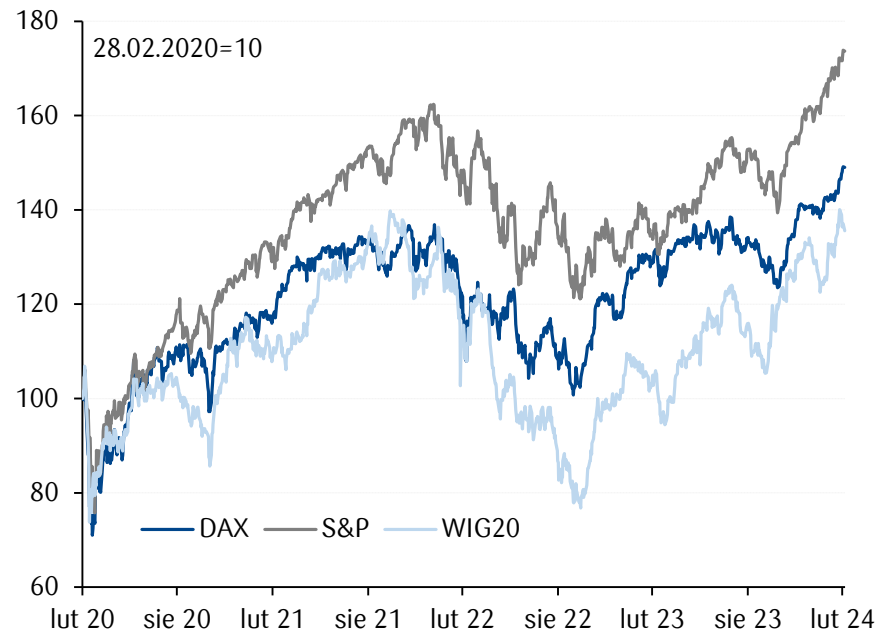


.... i większego apetytu na ryzyko

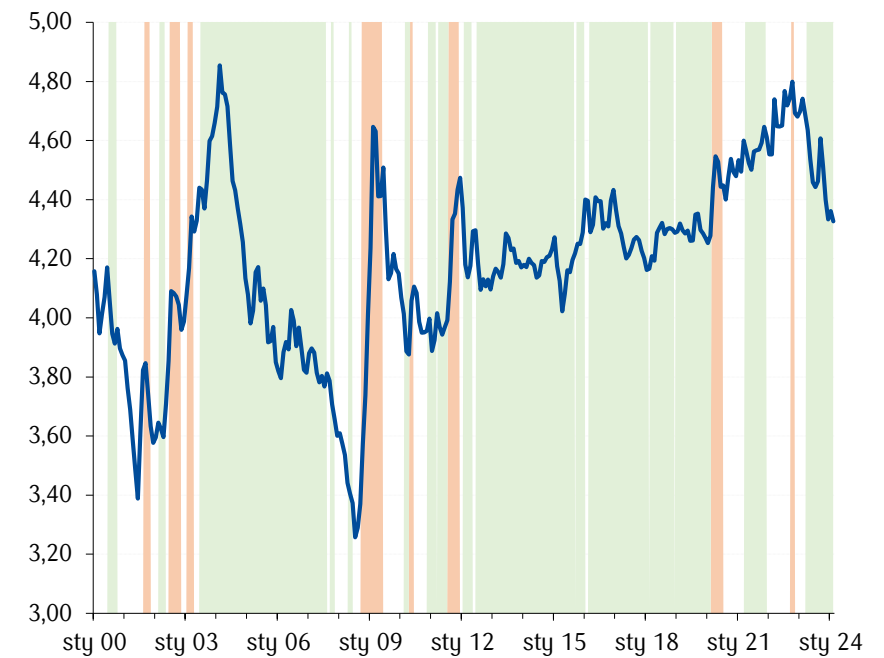


Bank Polski

Główne indeksy giełdowe w USA, Niemczech i Polsce



Kurs EURPLN vs apetyt na ryzyko*



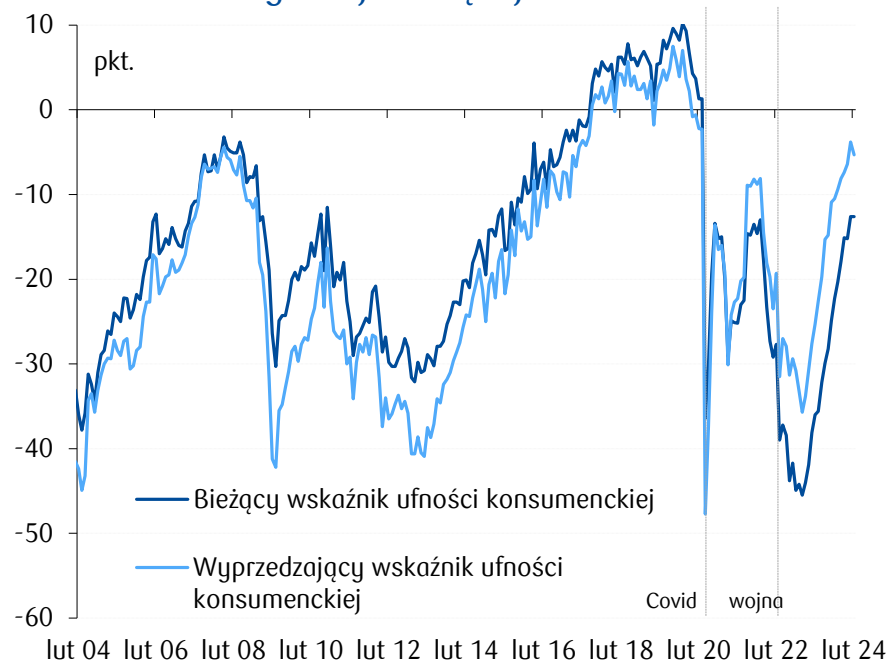


Bank Polski

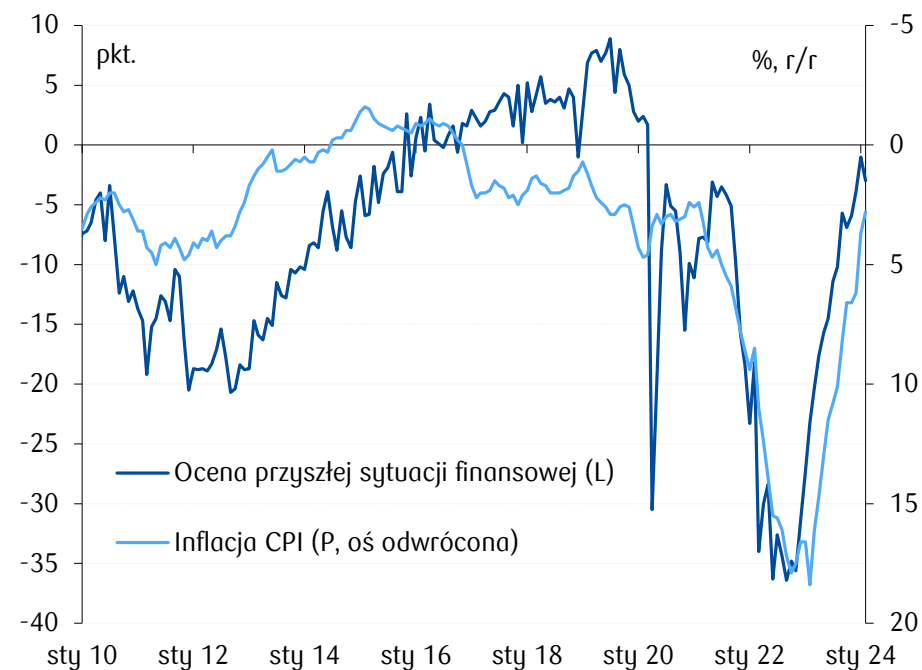
#2 Globalne otoczenie silnie wpływa na krajowe trendy

Nastroje konsumentów na wzburzonym oceanie

Nastroje konsumentów w Polsce –
ocena sytuacji bieżącej i oczekiwan

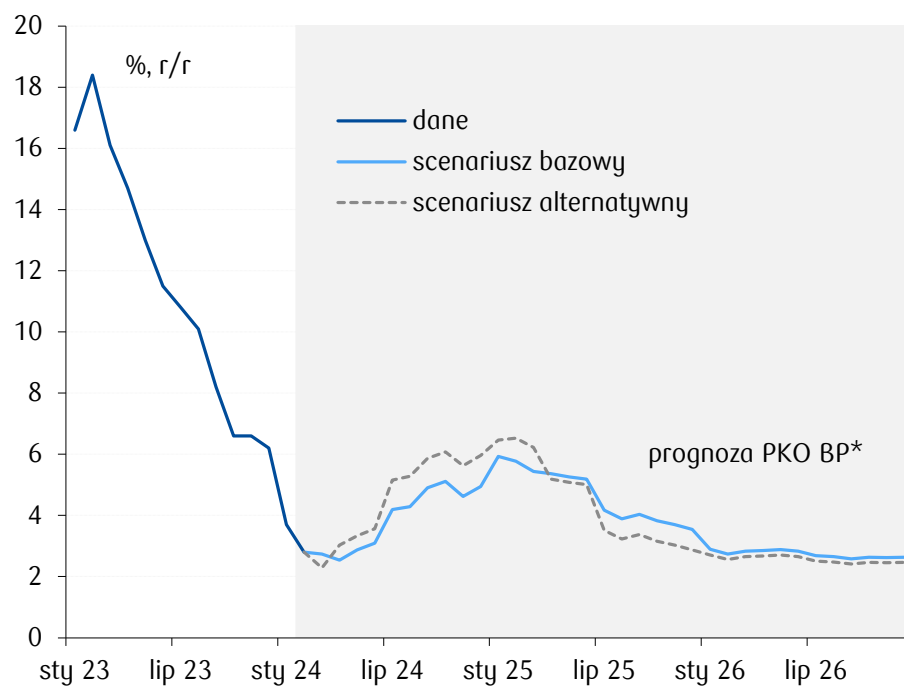


Inflacja stała się wyznacznikiem dla postrzegania
finansów osobistych

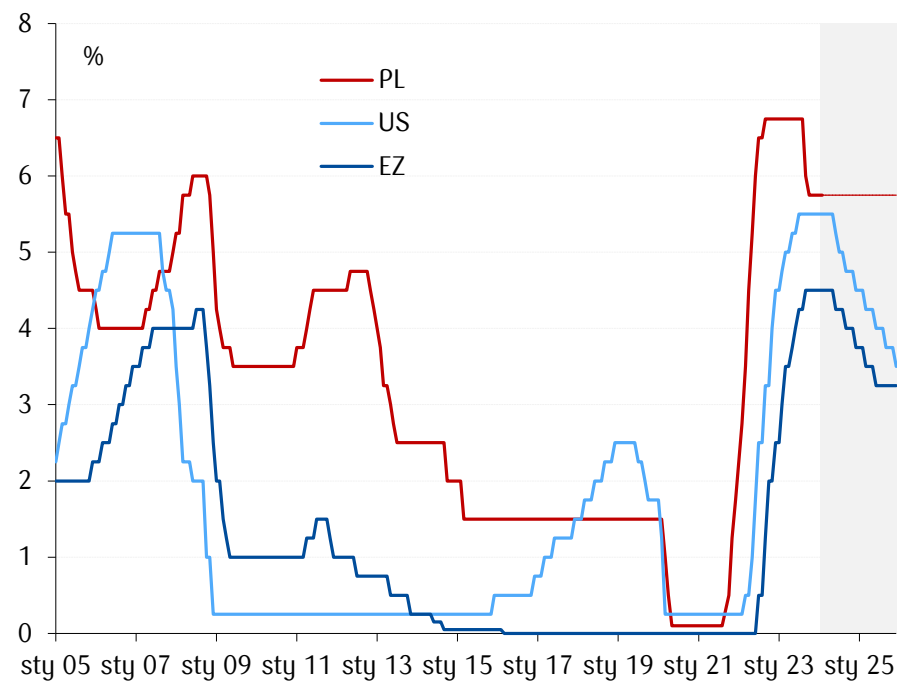


Inflacyjny powrót do normalności, ale jeszcze bez ulgi w stopach %

Inflacja pozostanie ważnym tematem...
... dla ekonomistów

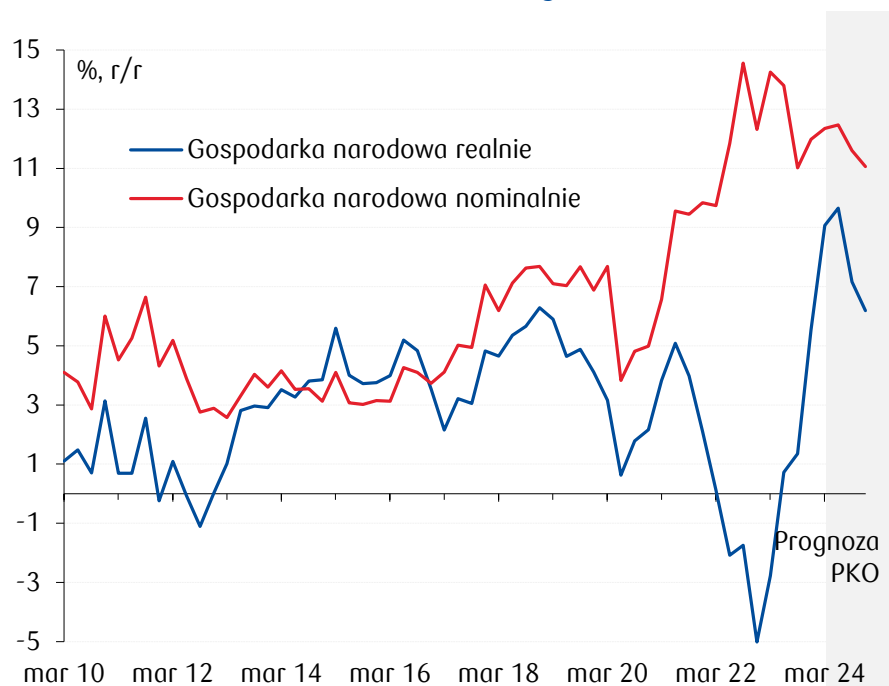


Stopy procentowe NBP na tle stóp Fed i EBC

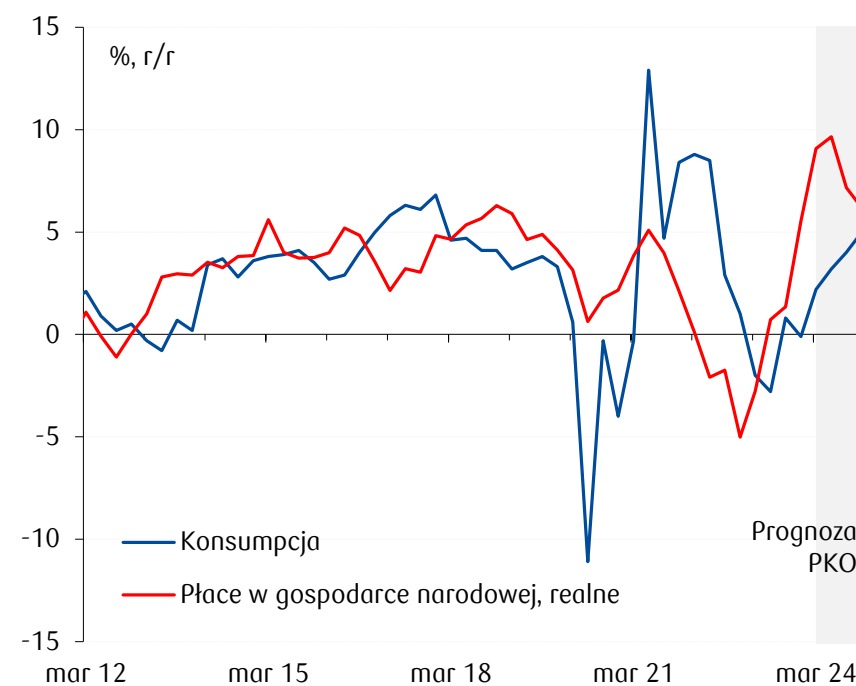


O konsumpcji decydować będą płace, a tu... jest gorąco

Silny nominalny wzrost płac ponownie oznacza także wzrost realny

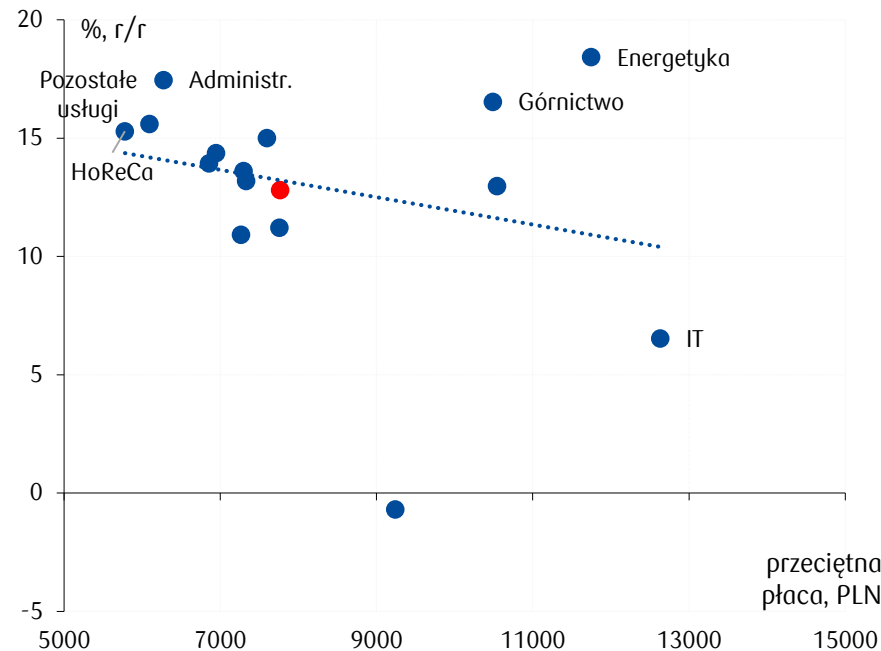


Historyczna zależność konsumpcji od płac

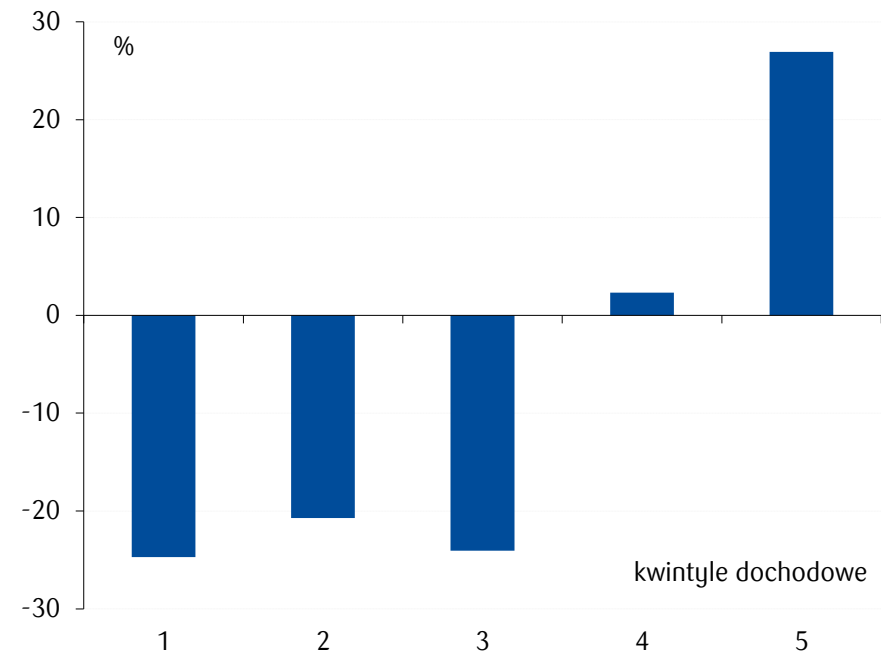


Czy zarabiać więcej znaczy wydawać więcej?

Relacja między poziomem płac a tempem ich wzrostu

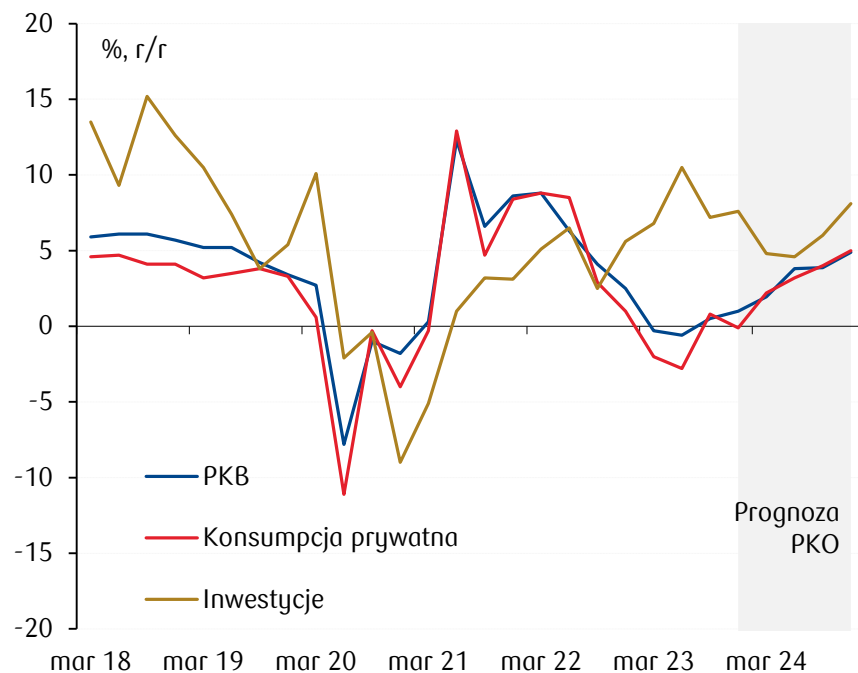


Stopa oszczędności w poszczególnych kwintylach dochodowych

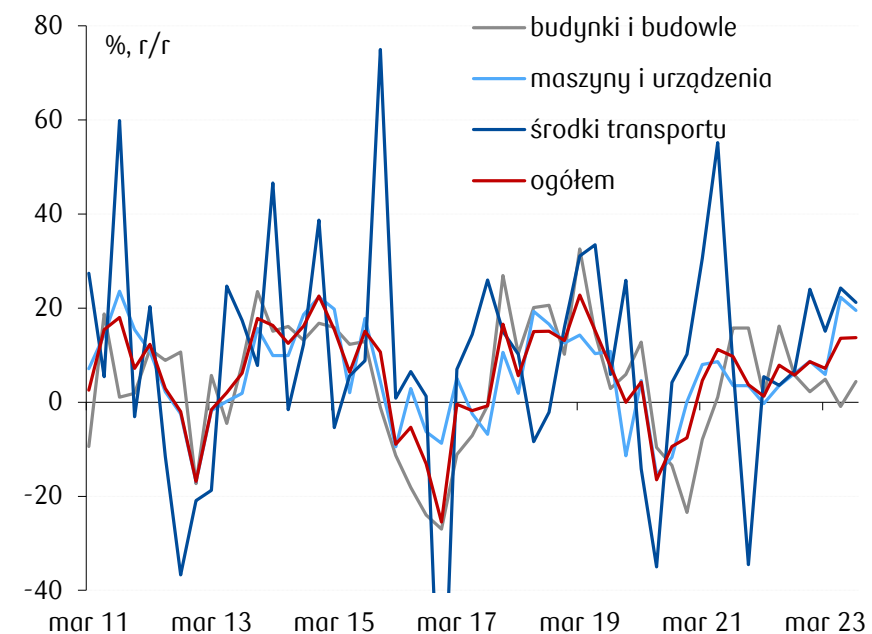


W gospodarce cała naprzód, z dwoma mocnymi motorami napędowymi

Do rosnącej konsumpcji dołączą inwestycje

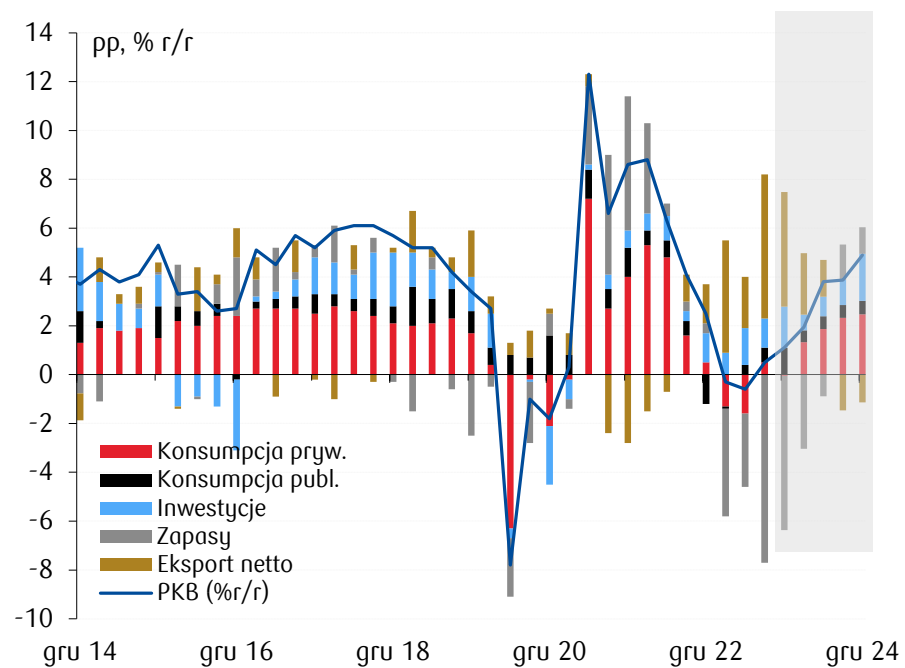


Nakłady inwestycyjne wg typu środka trwałego – tempo wzrostu r/r (firmy 50+ pracowników) (do 3q23)

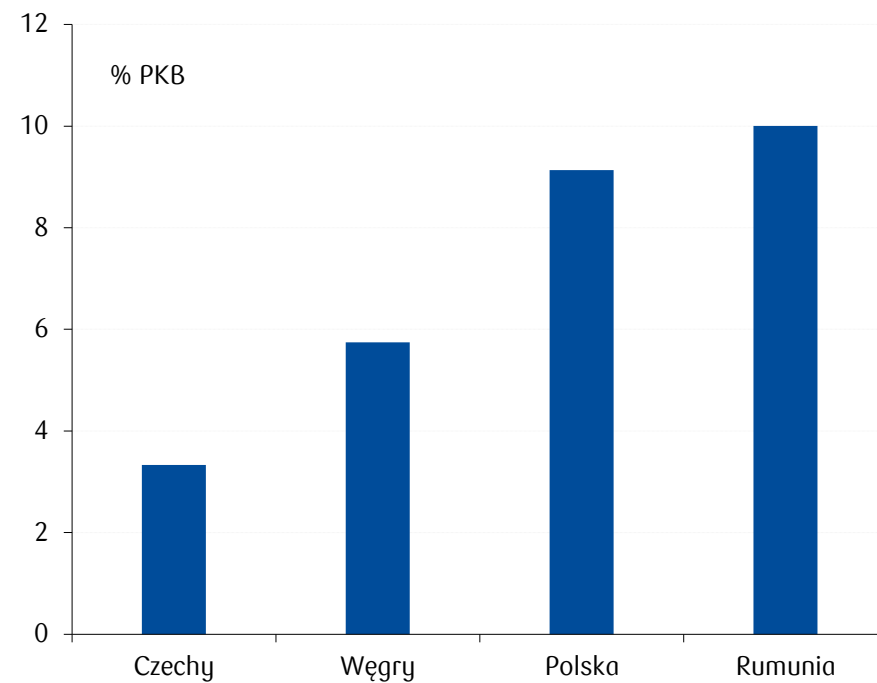


W 2024 gospodarka ruszy pełną parą

Struktura wzrostu PKB



Fundusze z KPO w relacji do PKB



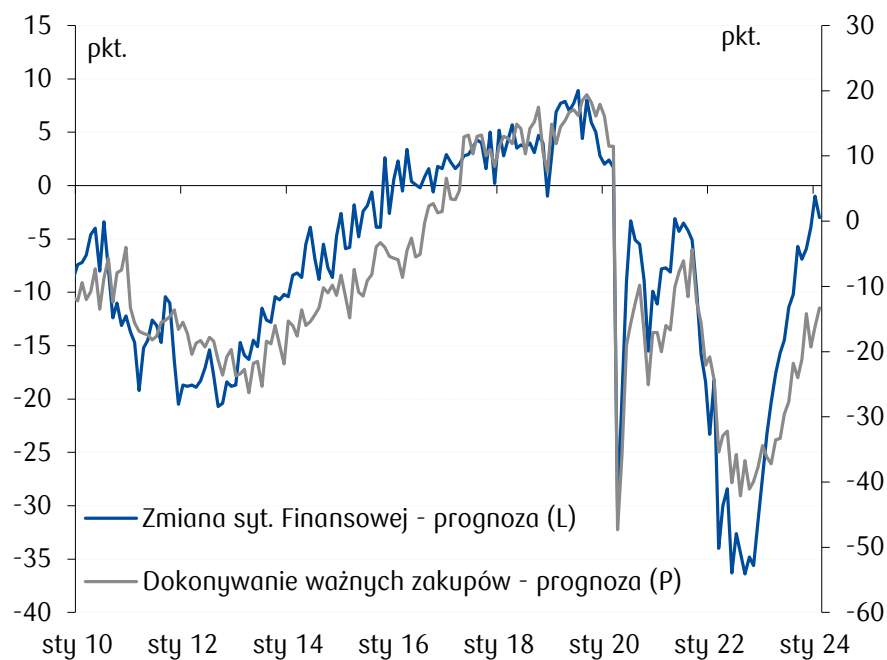


Bank Polski

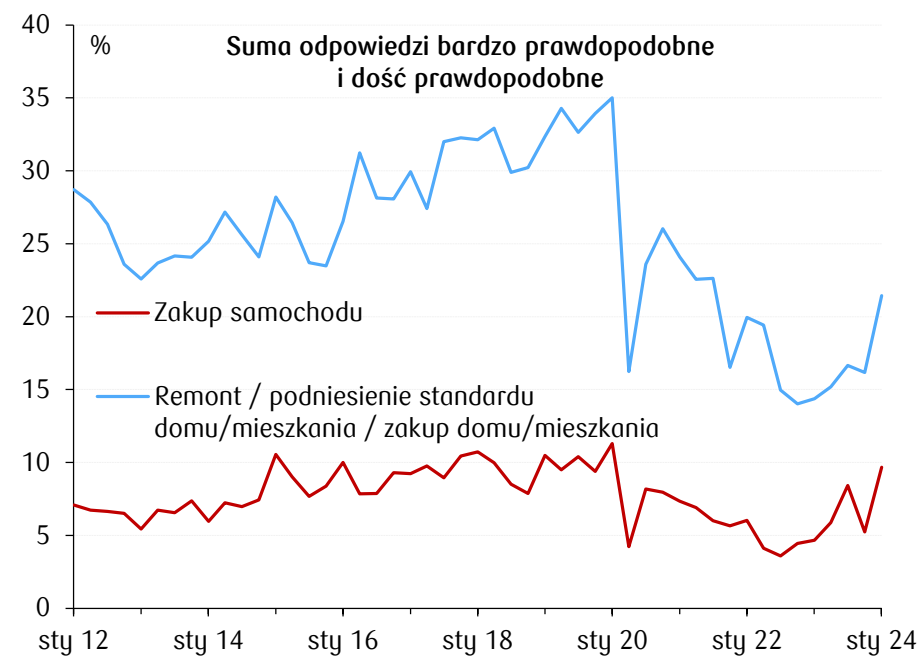
#3 Co w takich warunkach planują konsumenci?

Plany zakupowe krajowych gospodarstw domowych

Sytuacja finansowa i apetyt na zakupy



Apetyt na największe wydatki

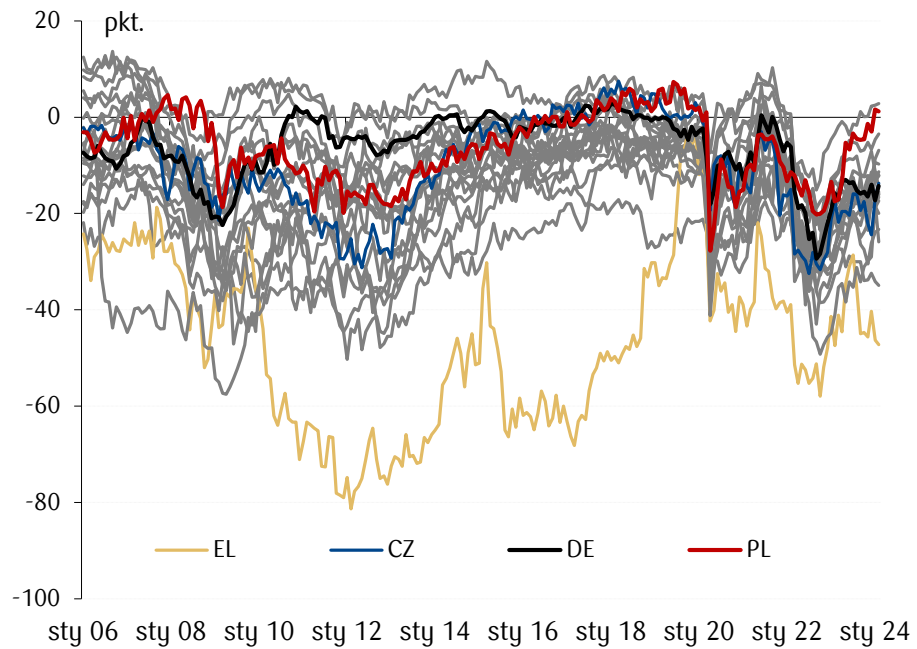


Jak wypadamy na tle innych?

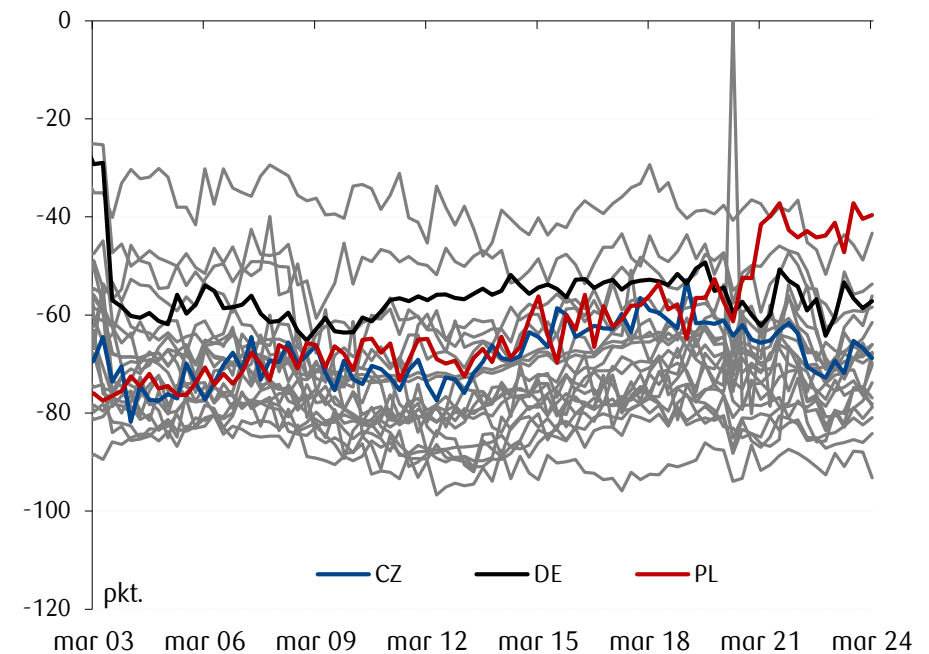


Bank Polski

Nastroje konsumentów: Polska vs EU

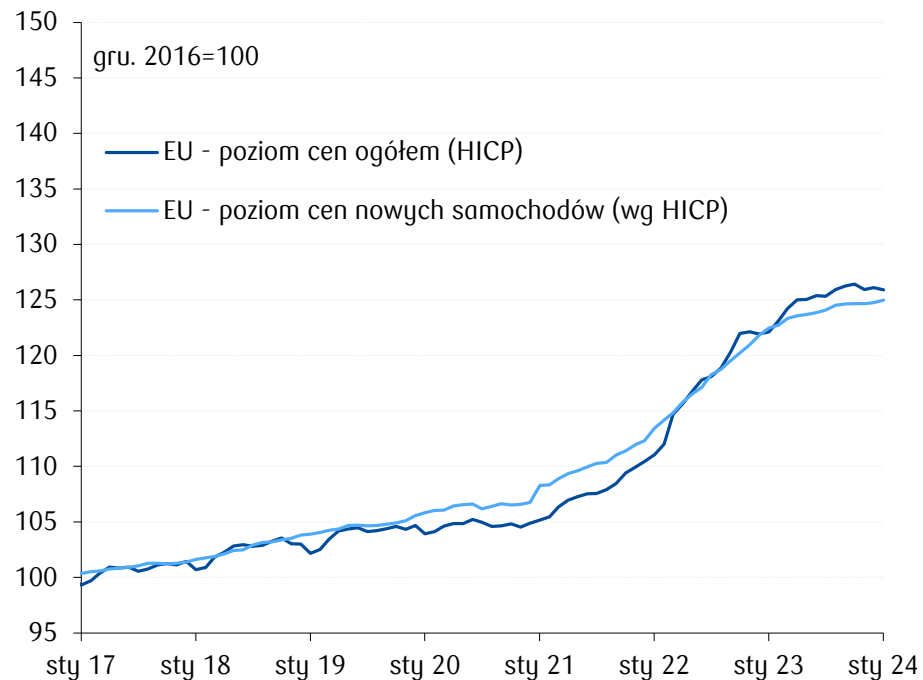


Plany dotyczące zakupu samochodów: Polska vs EU

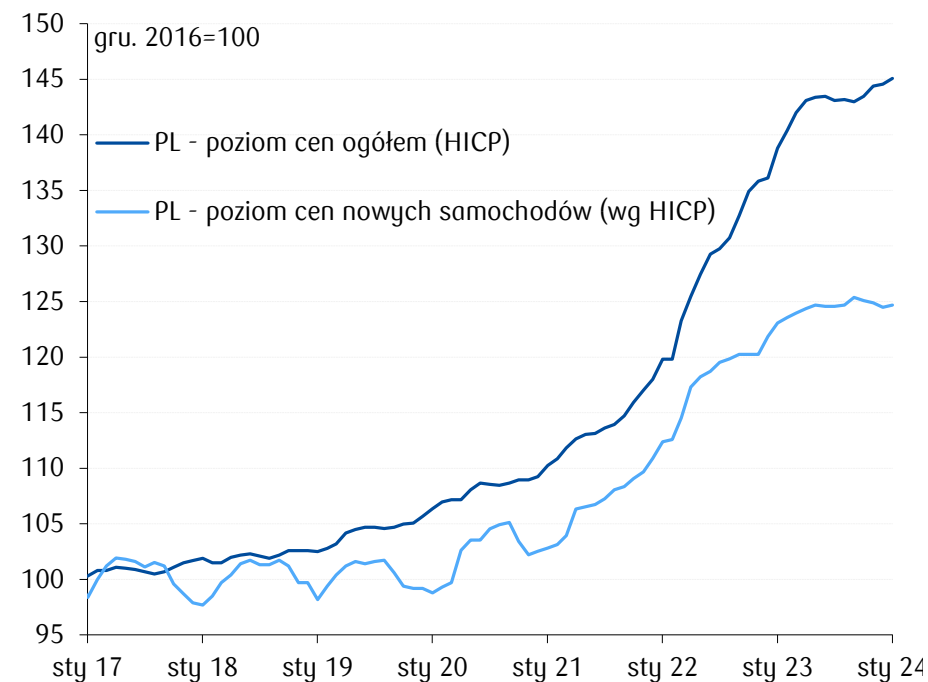


Chcemy kupować samochody, czy nas na to stać?

Ceny samochodów na tle procesów inflacyjnych w UE

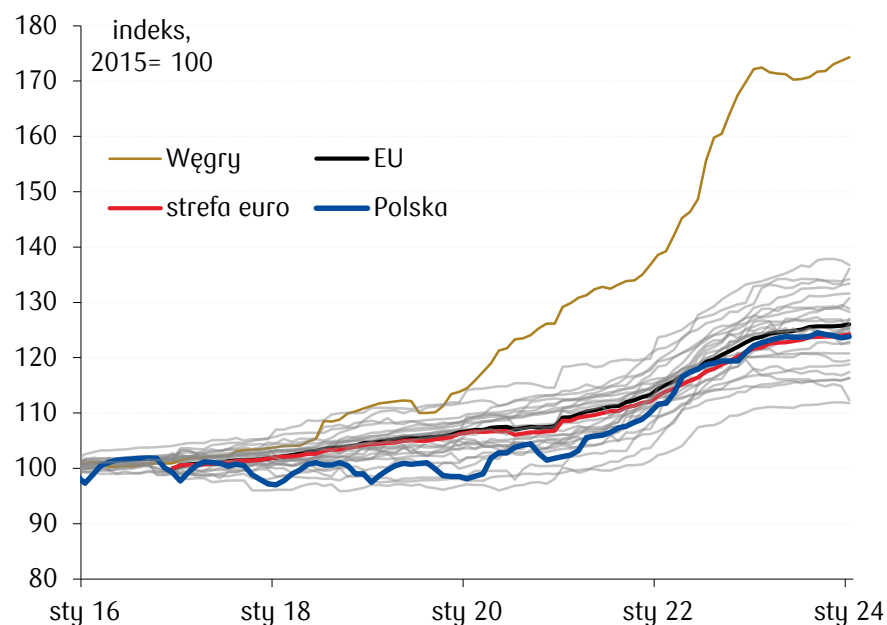


Ceny samochodów na tle procesów inflacyjnych w Polsce

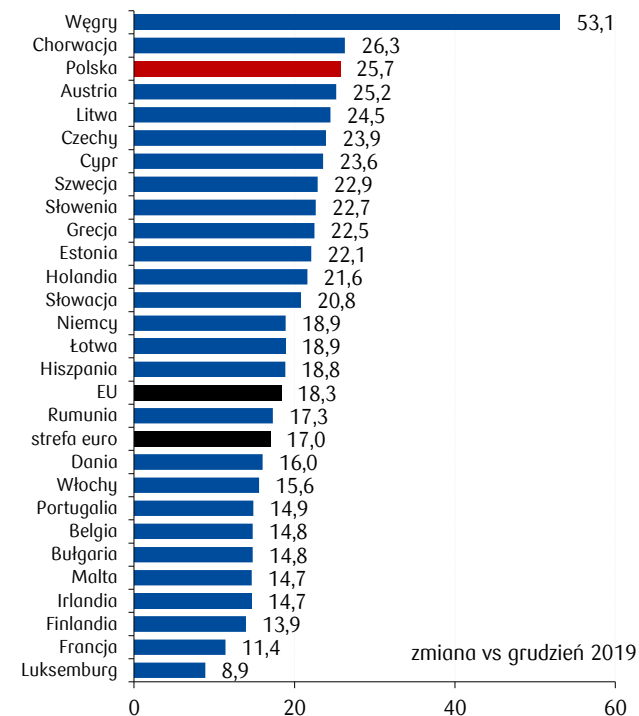


Jak szybko zmieniają się ceny samochodów?

Ceny nowych samochodów osobowych w Polsce na tle innych państw UE (wg badań inflacyjnych Eurostatu)



Zmiana cen nowych samochodów osobowych od wybuchu pandemii

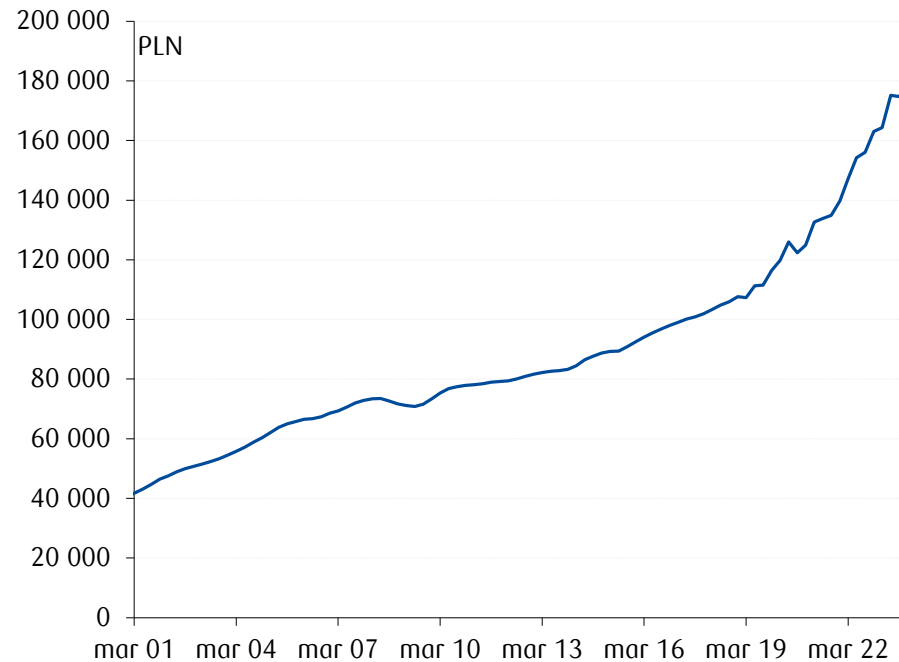


Inflacja nie pokazuje wszystkiego

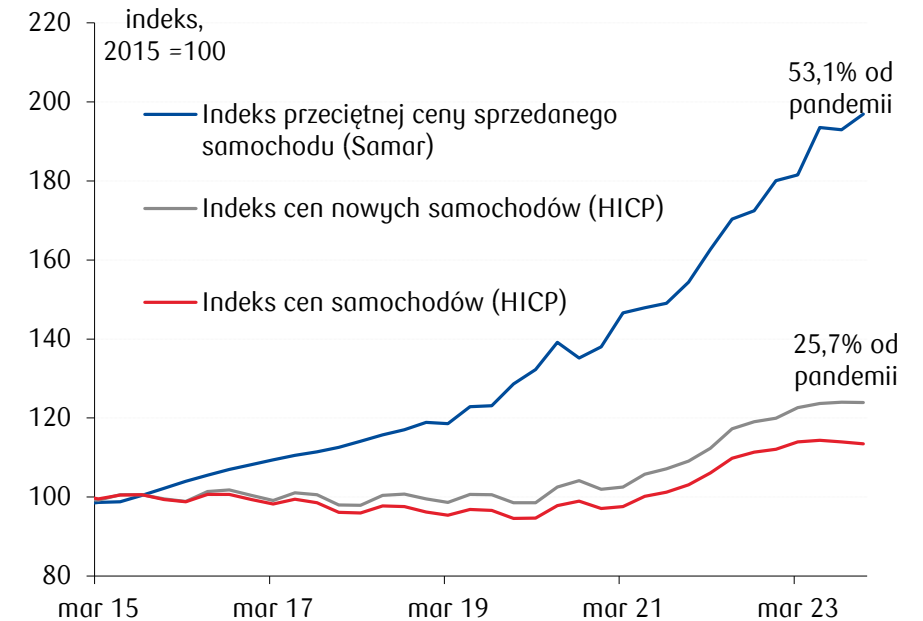


Bank Polski

Cena przeciętnego samochodu

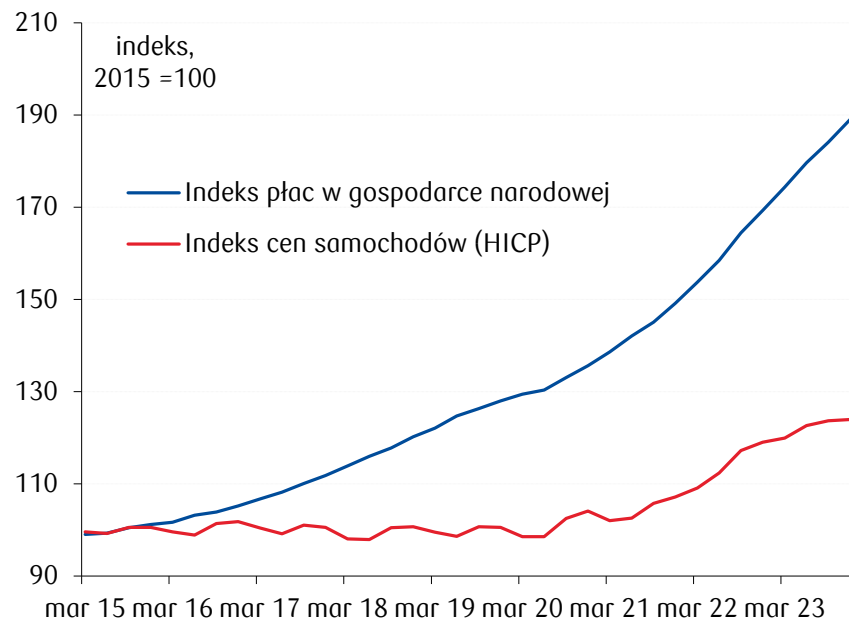


Cena przeciętnego samochodów vs zmiana cen w pomiarach inflacji

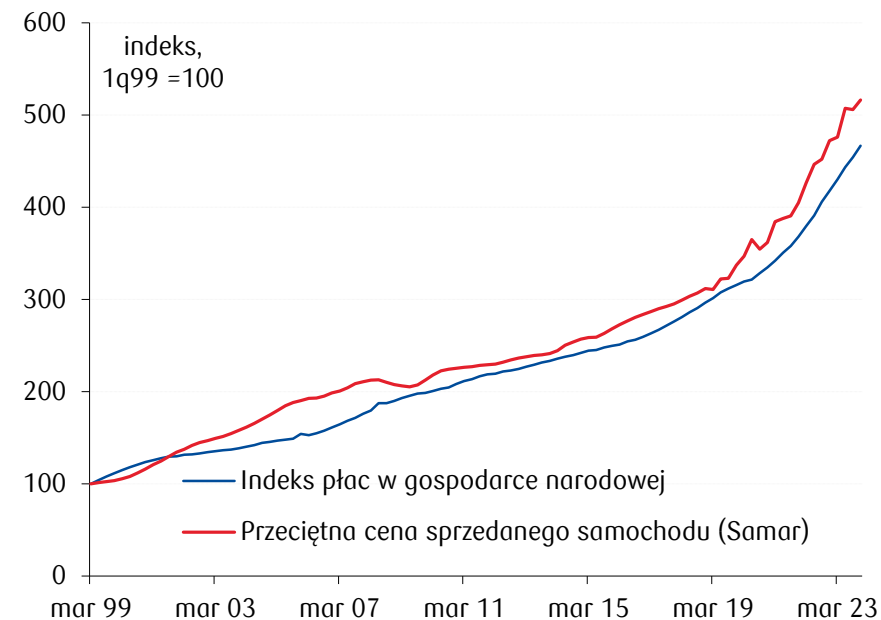


Dostępność cenowa przeciętnego samochodu w Polsce

Zmiany płac vs zmiany cen samochodów (wg miar inflacyjnych)

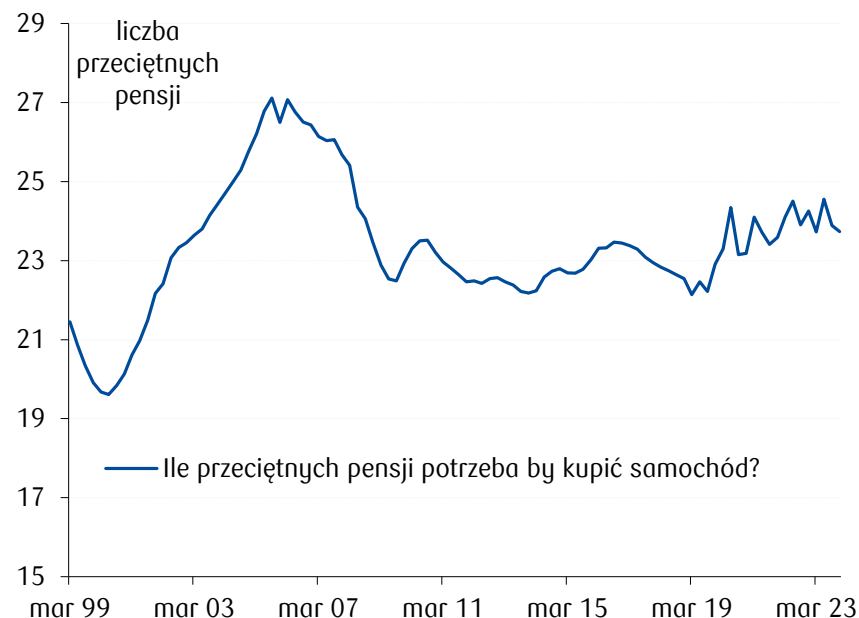


Zmiany płac vs zmiana przeciętnej ceny nabywanego samochodu

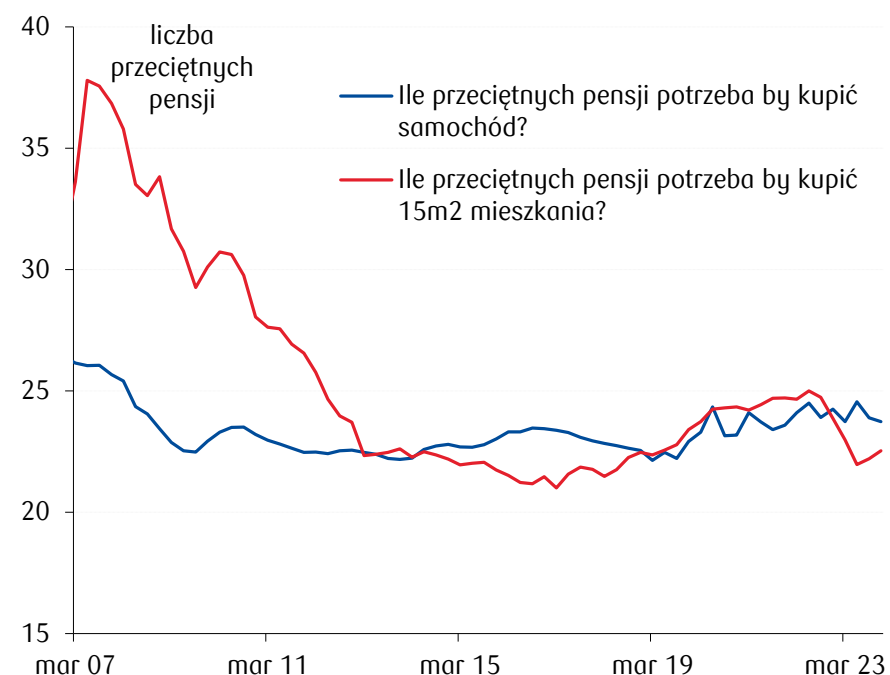


Dostępność cenowa przeciętnego samochodu w Polsce (cd.)

Jak długo musimy pracować żeby kupić samochód?



Dostępność cenowa samochodu vs dostępność cenowa mieszkań

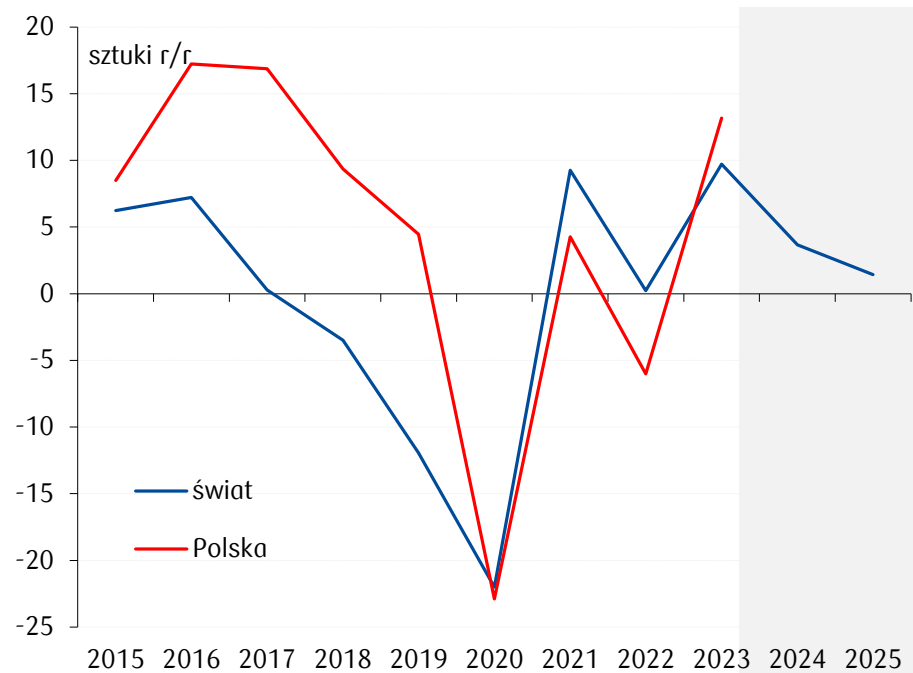


Popyt na samochody w Polsce

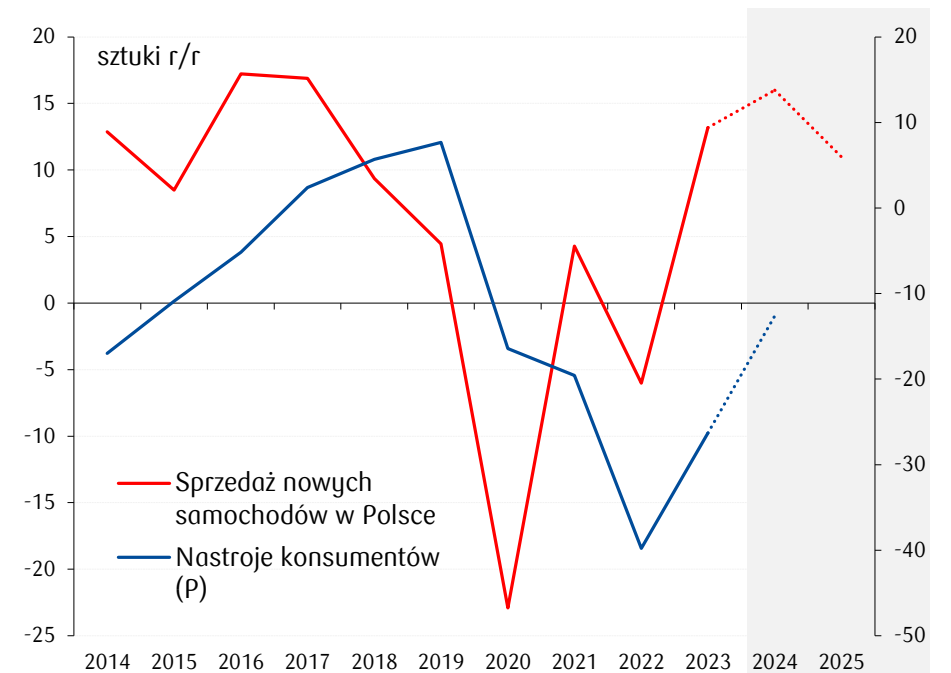


Bank Polski

Sprzedaż samochodów na świecie i w Polsce (dla PL dane o nowych rejestracjach)



Sprzedaż samochodów w Polsce – co przed nami? (strona popytowa)



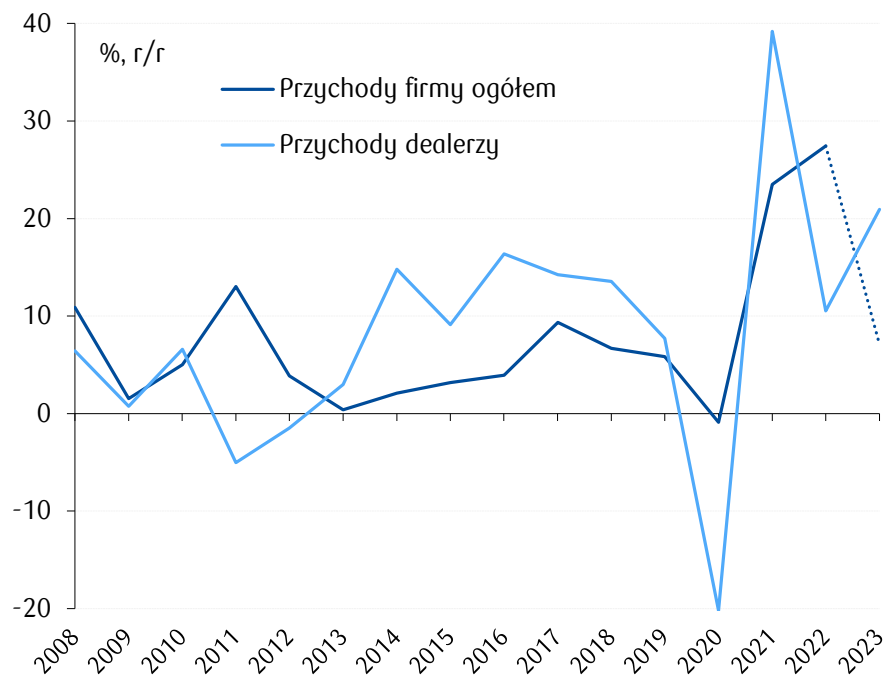


Bank Polski

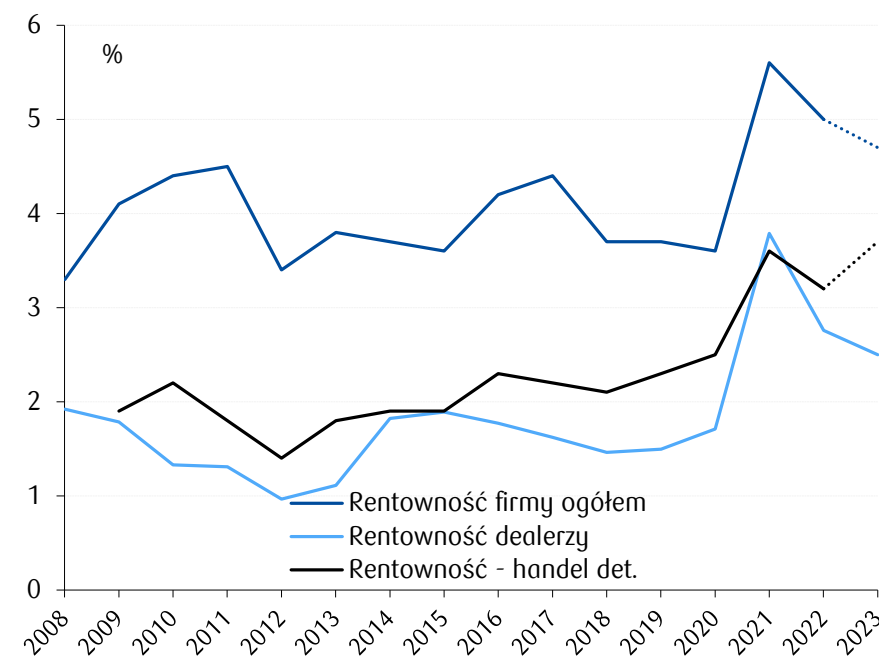
#4 Jak połączyć makro z mikro?

Branża dealerska na tle przedsiębiorstw ogółem

Dynamika przychodów



Rentowność netto



Korelacje świata makro z branżą automotive

Współczynniki korelacji 2004-2019

wskaźniki makroekonomiczne	PKB	Liczba sprzedanych samochodów nowych (% r/r)	Ceny samochodów	Przychody (% r/r)	Średnia rentowność netto
PKB	0,30	0,27	0,50	0,56	
Inwestycje	0,10	0,22	0,23	0,37	
Konsumpcja prywatna	0,49	0,00	0,60	0,76	
Płace w sektorze przedsiębiorstw	0,42	-0,09	0,44	0,53	
Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw	0,46	0,11	0,47	0,50	
Średnia rentowność netto przedsiębiorstw niefinansowych	0,49	0,42	0,47	0,36	
Bieżący wskaźnik koniunktury konsumenckiej	0,55	0,05	0,63	0,49	
Sklonność konsumentów do zakupu samochodu w ciągu 12 miesięcy (EC)	0,48	-0,20	0,46	0,16	
Stopa NBP (średnioroczna)	-0,44	0,12	-0,50	-0,16	
Inflacja CPI	-0,37	-0,21	-0,44	-0,31	

Współczynniki korelacji 2004-23

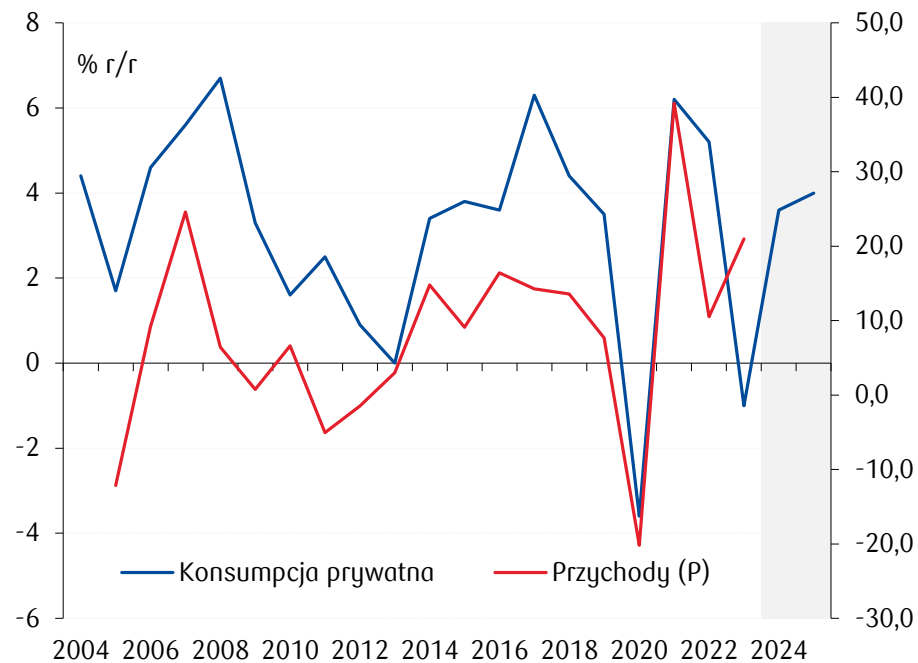
wskaźniki makroekonomiczne	PKB	Liczba sprzedanych samochodów nowych (% r/r)	Ceny samochodów	Przychody (% r/r)	Średnia rentowność netto
PKB	0,37	-0,05	0,58	0,31	
Inwestycje	0,21	0,03	0,20	0,05	
Konsumpcja prywatna	0,47	-0,16	0,60	0,35	
Płace w sektorze przedsiębiorstw	0,23	0,49	0,47	0,67	
Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw	0,38	0,34	0,48	0,48	
Średnia rentowność netto przedsiębiorstw niefinansowych	0,34	0,46	0,73	0,71	
Bieżący wskaźnik koniunktury konsumenckiej	0,47	-0,31	0,21	-0,11	
Sklonność konsumentów do zakupu samochodu w ciągu 12 miesięcy (EC)	0,11	0,54	0,49	0,78	
Stopa NBP (średnioroczna)	-0,12	0,12	-0,14	-0,18	
Inflacja CPI	-0,20	0,58	0,12	0,50	

Co korelacje mówią o 2024 i 2025?

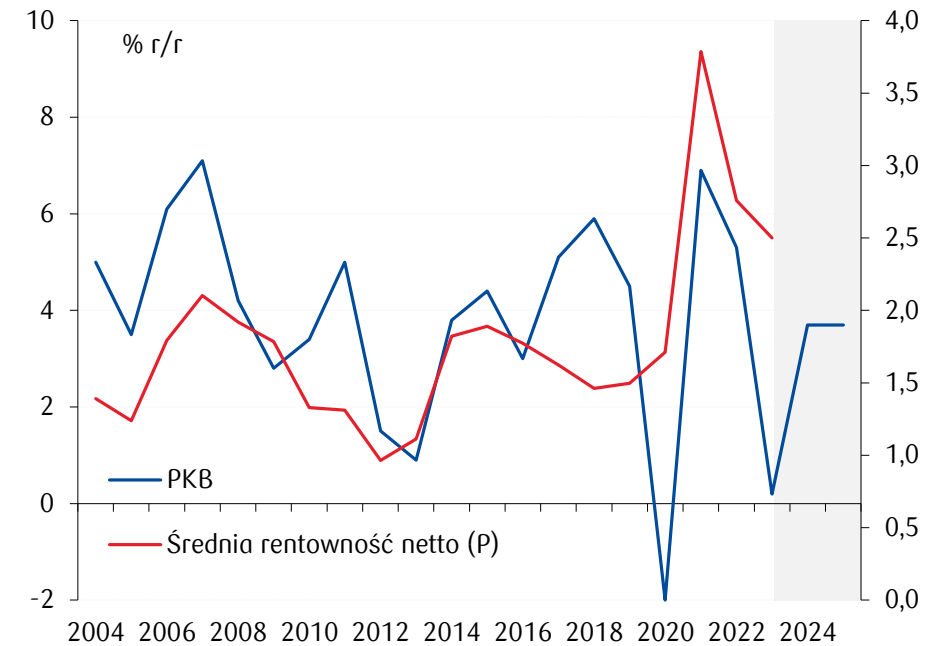


Bank Polski

Dynamika przychodów branży dealerskiej vs konsumpcja



Rentowność netto branży dealerskiej vs PKB





Bank Polski

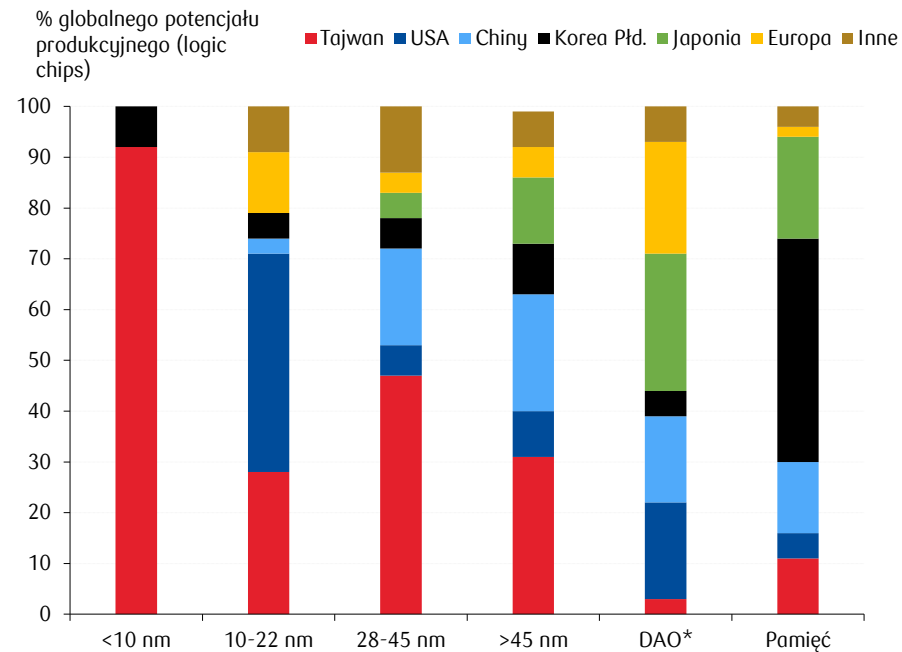
#5 Krajowe fundamenty to nie wszystko

Świat chipów i zależność od Tajwanu



Bank Polski

Potencjał produkcyjny w zależności od rodzaju chipu



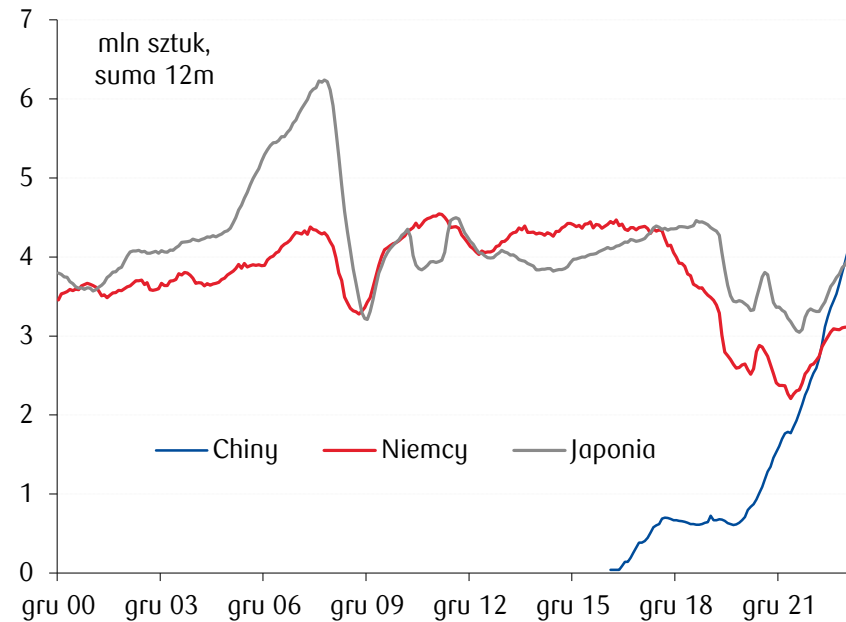
Firmy przemysłu półprzewodnikowego na Tajwanie

	2018	2019	2020	2021	2022e
Firmy typu fables (projektujące)	238	238	238	250	260
Udział w światowym rynku	17	18,8	20,1	22	22,1
Firmy produkujące	15	15	13	13	13
Udział w światowym rynku	75,6	74,6	77,3	79,7	79,9
Firmy pakujące i testujące	37	37	37	37	37
Udział w światowym rynku	55,8	56,5	57,7	57,6	57,8

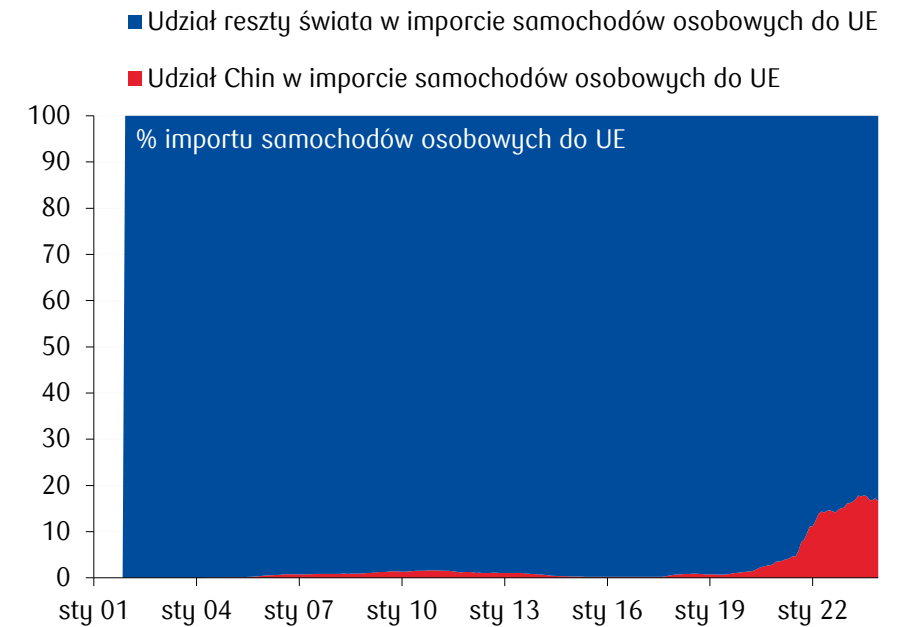
Źródło: Taiwan Semiconductor Industry Association

Motoryzacyjna ekspansja Chin

Eksport samochodów

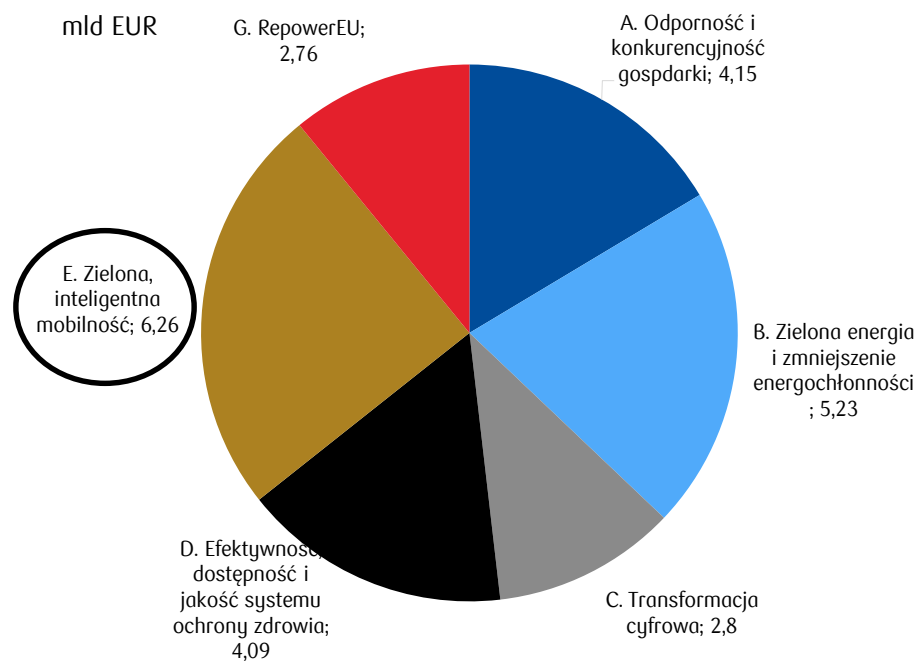


Import samochodów do UE

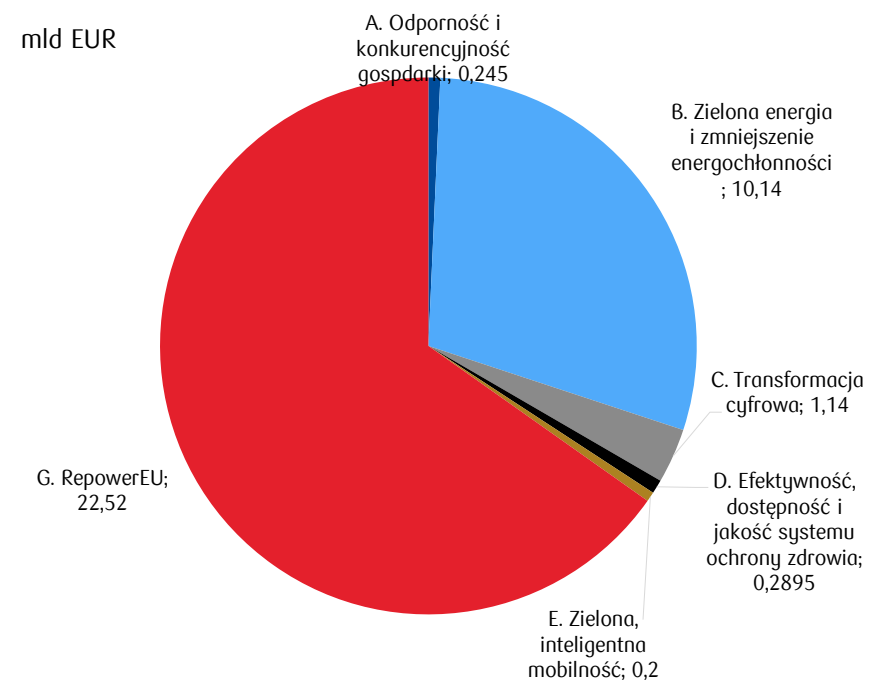


KPO i fundusze UE

Alokacja dotacji w ramach KPO



Alokacje preferencyjnych pożyczek





Bank Polski



Bank Polski

Dziękuję za uwagę!

Zastrzeżenia prawne



Bank Polski

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.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.