

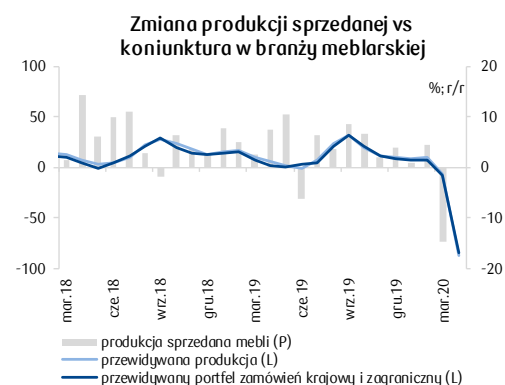
## PKD 31. Produkcja mebli

▪ **Sytuacja branży meblarskiej w przededniu kryzysu związanego z epidemią wywołaną wirusem SARS-CoV-2 była dobra. W 4q19 branża zanotowała wyniki lepsze niż w 4q18 i podobne jak w 3q19.** Przychody firm zatrudniających pow. 49 osób były o 6,2% wyższe r/r. Rentowność netto wyniosła 4,9% (wzrost o 1,1 pp r/r). W relacji rocznej poprawiły się wskaźniki płynności oraz skrócił cykl rotacji zobowiązań i należności. Poziom zadłużenia był stabilny – współczynnik długu wyniósł 0,41 vs 0,40 w 4q18.

▪ **Sektor meblarski jest jednym z najbardziej dotkniętych negatywnymi konsekwencjami kryzysu.** Już na początku marca w badaniu koniunktury GUS część firm zgłaszała zwiększone problemy z zaopatrzeniem w surowce i komponenty do produkcji. W drugiej połowie marca popyt na meble w Europie drastycznie się załamał. Zamknięto większość sklepów, albo ze względu na formalne zakazy, albo zbyt mały ruch i problemy z obsadą. Część sklepów działała jedynie jako punkty odbioru zamówionych mebli. W niektórych krajach nie była jednak możliwa nawet sprzedaż mebli online. **Wg GUS w Polsce sprzedaż detaliczna w sklepach RTV, AGD, meble w marcu była o 16,7% niższa r/r. Z kolei produkcja sprzedana polskiego przemysłu meblarskiego spadła o 14,7% r/r.**

▪ **Prawdopodobnie sytuacja w kwietniu była jeszcze gorsza – duża część zakładów wstrzymała produkcję.** Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury załamał się do poziomu -63,9 pkt. (vs -44,2 pkt. przetwórstwo przemysłowe ogółem). Wskaźnik dla przewidywanej produkcji spadł do poziomu -86,4 pkt. Pod koniec miesiąca pojawiły się pierwsze, niewielkie sygnały pozytywne – w odpowiedzi na stopniowe odmrażanie gospodarek w Europie i otwieranie sklepów niektóre zakłady powróciły do pracy w ograniczonym zakresie.

▪ **W związku z odmrażaniem gospodarek europejskich, w nadchodzących miesiącach można oczekiwać powolnego zwiększania sprzedaży mebli.** Prawdopodobnie osiągnięty poziom na koniec roku nadal będzie wyraźnie niższy niż rok wcześniej – wg prognozy firmy analitycznej B+R Studio obroty polskich firm meblarskich w 2020 spadną o 35%. W tej sytuacji można oczekiwać problemów dużej części firm. Te, które przetrwają ten trudny okres, mogą liczyć na zwiększenie udziałów rynku – silną stroną polskich producentów są niższe koszty produkcji i ceny sprzedawanych mebli oraz bliskość rynków zbytu.



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki	4q18	1q 19	2q 19	3q 19	4q19		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	4,4	5,7	3,9	4,9	4,9	x	x
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	10,2	14,8	12,1	12,1	12,2	16,3	57,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,53	1,54	1,45	1,65	1,72	1,65	5,18
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,96	0,98	0,88	1,05	1,06	1,10	3,52
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	41	40	43	42	40	32	79
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	36	39	38	41	32	31	68
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	32	33	31	33	29	28	71
DR Współczynnik długu	0,40	0,41	0,43	0,44	0,41	0,45	0,89
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,24	1,27	1,20	1,27	1,26	1,40	4,35
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	68,4	67,0	64,9	67,0	65,0	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	427	365	400	410	419	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

[Informacje metodologiczne](#)

## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
t: 22 521 80 84  
f: 22 521 88 87  
email: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl) 22 521 80 84

### Zespół Analiz Sektorowych

[analizy.sektorowe@pkobp.pl](mailto:analizy.sektorowe@pkobp.pl) 22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	<a href="mailto:agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl">agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl</a>	22 521 81 22
dr Mariusz Dziwulski	<a href="mailto:mariusz.dziwulski@pkobp.pl">mariusz.dziwulski@pkobp.pl</a>	22 521 81 88
Michał Koleśnikow	<a href="mailto:michal.kolesnikow@pkobp.pl">michal.kolesnikow@pkobp.pl</a>	22 521 81 23
Piotr Krzysztofik	<a href="mailto:piotr.krzysztofik@pkobp.pl">piotr.krzysztofik@pkobp.pl</a>	22 521 81 25
Wojciech Matysiak	<a href="mailto:wojciech.matysiak@pkobp.pl">wojciech.matysiak@pkobp.pl</a>	22 521 51 80
Katarzyna Piętka-Kosińska	<a href="mailto:katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl">katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl</a>	22 521 65 15
Filip Romanowski	<a href="mailto:filip.romanowski@pkobp.pl">filip.romanowski@pkobp.pl</a>	22 521 87 39
Anna Senderowicz	<a href="mailto:anna.senderowicz@pkobp.pl">anna.senderowicz@pkobp.pl</a>	22 521 81 24

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl) 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska	<a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a>	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	<a href="mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl">marcin.czaplicki@pkobp.pl</a>	22 521 54 50
Urszula Kryńska	<a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>	22 521 51 32
dr Michał Rot	<a href="mailto:michal.rot@pkobp.pl">michal.rot@pkobp.pl</a>	22 580 34 22

### Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki [marcin.morawiecki@pkobp.pl](mailto:marcin.morawiecki@pkobp.pl) 22 521 72 24

### Informacje i zastrzeżenia:

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.