



BRANŻOWY RANKING RYZYKA

Raport nr 9 (57)
II połowa 2021

praca zbiorowa pod redakcją dr. Bohdana Wyżnikiewicza

Warszawa
Czerwiec 2021

Branżowy Ranking Ryzyka 9 (57)

Wyniki badań – II połowa 2021 r.

dr Bohdan Wyżnikiewicz

Jacek Fundowicz

Krzysztof Łapiński

Instytut Prognoz i Analiz Gospodarczych
Warszawa, 30 czerwca 2021 r.

Branżowy Ranking Ryzyka

- **29 lat doświadczenia** w badaniu ryzyka inwestycyjnego
- **57 numerów** (cykliczna publikacja, ukazująca się co pół roku od 1992 r.)
- Raport jest rozsyłany w wersji elektronicznej (plik pdf)
- Ocena ryzyka inwestycyjnego w ponad 200 branżach przemysłowych i 200 nieprzemysłowych
- Prezentacja najważniejszych wskaźników finansowych i efektywnościowych dla branż polskiej gospodarki
- Raport przeznaczony jest głównie dla **odbiorców z sektora finansowego** oraz dla inwestorów krajowych i zagranicznych. Z naszych raportów korzystają również doradcy biznesowi, konsultanci, rzeczoznawcy majątkowi i biegli sądowi. Wyniki badań są podawane do publicznej wiadomości w bardzo ograniczonym zakresie, a pełną informację uzyskują jedynie odbiorcy raportu.

Branżowy Ranking Ryzyka

Najczęstsze sposoby wykorzystania BRR przez banki:

- **w procesie oceny zdolności kredytowej nowych klientów** (oprócz oceny sytuacji konkretnych podmiotów, występuje zazwyczaj element oceny branżowej – banki mogą zatem implementować oceny zawarte w BRR do swoich wewnętrznych systemów scoringowych).
- **w procesie okresowego monitoringu już istniejącego w banku portfela kredytowego,**
- **przy ustalaniu i modyfikacji limitów branżowych dla udzielanego finansowania** (maks. udziałów danej branży w portfelu kredytowym banku),
- **w sytuacjach szczególnych, takich jak np. pandemia COVID-19** - w tym przypadku ranking jest jednym z elementów oceny wpływu efektów epidemii na poszczególne działalności.

Branżowy Ranking Ryzyka

Każdej branży przypisuje się umowną wielkość, zwana **wskaźnikiem ryzyka**. Im wartość wskaźnika ryzyka jest większa, tym ryzyko inwestowania jest mniejsze.

Podkreślić przy tym należy, że sam wskaźnik nie ma interpretacji ekonomicznej, posiada jedynie właściwości porządkujące. Nie jest więc uzasadnione porównywanie wartości wskaźnika dla branż w celu ustalenia „ile razy” bądź „o ile” ryzyko w jednej branży jest większe lub mniejsze od ryzyka w innej branży.

Lp.	I poł. 2021	PKD	BRANŻA	Liczba przeds.	Udział w przych. nieprzem.	Tempo wzrostu przych. ze sprzedaży	Rentown. netto	Wskaźnik płynności	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik syntet. ryzyka inw.
145	133	6820	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	763	0,74%	3,9%	7,37%	1,68	0,39	0,127

Branżowy Ranking Ryzyka

5 kategorii ryzyka:

(małe, średnie, podwyższone, wysokie, bardzo wysokie)

Rankingi skonstruowane są w ten sposób, że ryzyko zwiększa się wraz z przesuwaniem się w dół tabeli.

Ryzyko prezentowane jest dla branż zebranych w działy lub w grupy działów PKD – umożliwia to bezpośrednie porównanie ryzyka w podobnych działalnościach.

Tablica 6.5. Ryzyko inwestycyjne w transporcie i gospodarce magazynowej w II połowie 2020 roku

Lp.	I poł. 2020	PKD	BRANŻA	Rent netto	Wsk. płynn.
MAŁE RYZYKO					
1		5320	Pozostała działalność pocztowa i kurierska	4,68%	0,75
ŚREDNIE RYZYKO					
2	m	5020	Transport morski i przybrzeżny towarów	12,95%	2,68
3	m	5224	Przeładunek towarów	13,80%	1,84
4	p	4950	Transport rurociągowy	19,47%	3,50
PODWYŻSZONE RYZYKO					
5	s	5222	Działalność usługowa wspomagająca transport wodny	7,36%	3,04

Branżowy Ranking Ryzyka

Raport zawiera także ocenę ryzyka na poziomie działów gospodarki, co umożliwia spojrzenie na ryzyko z bardziej ogólnej perspektywy.

W raporcie zawarto **dwa osobne rankingi** – oddzielnie dla działów przemysłowych i oddzielnie dla nieprzemysłowych.

Tablica 5.1. Ranking działów nieprzemysłowych w II połowie 2020 roku

Lp.	PKD	DZIAŁ	Udział w przych. nieprzem.	Wsk. syntet. ryzyka
MAŁE RYZYKO				
1	75	Działalność weterynaryjna	0,01%	0,35
2	63	Działalność usługowa w zakresie informacji	0,59%	0,19
3	62	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana	2,22%	0,19
4	53	Działalność pocztowa i kurierska	0,27%	0,18
ŚREDNIE RYZYKO				
5	88	Pomoc społeczna bez zakwaterowania	0,02%	0,18
6	50	Transport wodny	0,06%	0,17
7	81	Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni	0,34%	0,16
8	69	Działalność prawnicza, rachunkowo - księgową i doradztwo podatkowe	0,68%	0,15

Branżowy Ranking Ryzyka

Raport zawiera **analizę krótkookresowych trendów** oraz **opis wpływu przyszłej sytuacji gospodarczej** na poziom ryzyka w badanym okresie

Prezentowana ocena poziomu ryzyka inwestycyjnego dotyczy drugiego półrocza 2020 roku. Wymagało to przyjęcia podstawowego założenia o charakterze pozaekonomicznym, tj. odnośnie dalszego przebiegu pandemii, a zwłaszcza długości jej trwania, oraz zastosowanych przez władze sposobów ograniczania jej skutków. Przyjęto zatem, że w Polsce nie dojdzie do ponownego „zamrożenia” gospodarki, podobnego do odnotowanego w miesiącach wiosennych, nawet w przypadku wystąpienia jesienią tzw. drugiej fali epidemii. Gospodarka jednak bardzo powoli będzie wracała do normalnego funkcjonowania, a pełny powrót do normalności nastąpi dopiero w kolejnych półroczach. Pamiętać przy tym

należy, że niepewność odnośnie przyjętych założeń jest wyższa niż standardowo.

Głównym problemem pozostawał będzie w drugim półroczu ograniczony w porównaniu z normalną sytuacją popyt – zarówno krajowy, jak i zagraniczny. Ze składników popytu krajowego niższa od potencjalnej będzie zarówno konsumpcja, jak również nakłady inwestycyjne. Ograniczenia konsumpcji z jednej strony wynikać będą z obiektywnej sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynku pracy, a ponadto z czynników psychologicznych wywołanych samą epidemią. Podobnie działać się będzie z popytem inwestycyjnym

cenienia i wzrostu eksperymentalnych odnoszących się do aktualnej i przyszłej sytuacji w branżach.

Kryzys związany z epidemią uderzył zarówno w popytową, jak i podażową stronę gospodarki. Jego początek nastąpił jednak w okresie, w którym obserwowana była dobra koniunktura gospodarcza, a ryzyko inwestycyjne znajdowało się na relatywnie niskim poziomie. Wszelkie zawarte w prezentowanym raporcie porównania zmiany poziomu ryzyka w porównaniu z wcześniejszym okresem odnoszą się do początku 2020 roku, a więc do stanu sprzed wybuchu pandemii koronawirusa. Zauważyć należy, że w Polsce pomimo odnotowania pierwszych przypadków zakażenia koronawirusem w pierwszych dniach marca, wygaszanie

gospodarczej rozpoczęło się dopiero w drugiej połowie 2020 roku. Negatywne skutki gospodarcze odczuwalne są od drugiego kwartału 2020 roku.

W drugim półroczu 2020 roku, a więc w okresie do którego oceniana w niniejszym raporcie ocena stanu gospodarczego, głównym problemem pozostawał ograniczony w porównaniu z normalną sytuacją popyt – zarówno krajowy, jak i zagraniczny. Ze składników popytu krajowego niższa od potencjalnej będzie zarówno konsumpcja, jak również nakłady inwestycyjne. Ograniczenia konsumpcji z jednej strony wynikać będą z obiektywnej sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim z pogarszającej się sytuacji na rynku pracy, oznaczającej między innymi niższe zarobki, a ponadto z czynników psychologicznych wywołanych samą epidemią. Podobnie

Branżowy Ranking Ryzyka

Raport zawiera **8 tabelarycznych załączników** - 4 załączniki dotyczą branż przemysłowych (numery nieparzyste), a 4 nieprzemysłowych (numery parzyste)

Załączniki 1-2 – zawierają branże uporządkowane według syntetycznej skali ryzyka inwestycyjnego, zawierają również wybrane wskaźniki finansowe

Załączniki 3-4 – listy branż objętych badaniem uporządkowane rosnąco według numeru PKD

Załączniki 5-6 – branże o najwyższych i najniższych tempach wzrostu

Załączniki 7-8 – branże o największych i najmniejszych wskaźnikach rentowności

Branżowy Ranking Ryzyka

Baza Wskaźników Finansowych

Baza Wskaźników Finansowych

- zawiera **12** podstawowych wskaźników finansowych obliczonych dla około 450 branż według PKD - łącznie około 5400 wskaźników
- stanowi rozszerzenie informacji zawartych w **Branżowym Rankingu Ryzyka**
- ukazuje się dwa razy do roku tj. w maju (dane za cały rok) i w listopadzie (dane za I półrocze)
- przyjazna forma – **Baza** ma postać arkusza kalkulacyjnego Excel

Branżowy Ranking Ryzyka

Baza Wskaźników Finansowych

1. Wskaźnik NMP (rentowność sprzedaży netto)
2. Wskaźnik ROE (rentowność kapitału własnego)
3. Wskaźnik ROA (rentowność aktywów)
4. Wskaźnik CR (płynność bieżąca)
5. Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej
6. Wskaźnik CP (wskaźnik ściągальności należności w dniach) - wskaźnik rotacji
7. Wskaźnik ETA (udział kapitału własnego w aktywach ogółem) - wskaźnik zadłużenia
8. Rotacja zapasów IT
9. Wskaźnik ogólnego zadłużenia DR
10. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego D/E
11. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego L/E
12. Wskaźnik obrotowości aktywów TAT1

Branżowy Ranking Ryzyka

Branże przemysłowe

**206
BRANŻ**

**4-cyfrowy
kod PKD**

MAŁE – 33

ŚREDNIE – 53

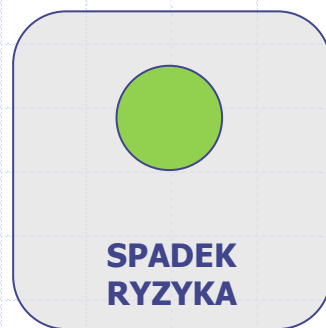
PODWYŻSZONE – 80

WYSOKIE – 29

BARDZO WYSOKIE – 11

Branżowy Ranking Ryzyka

Branże przemysłowe



22



166



6

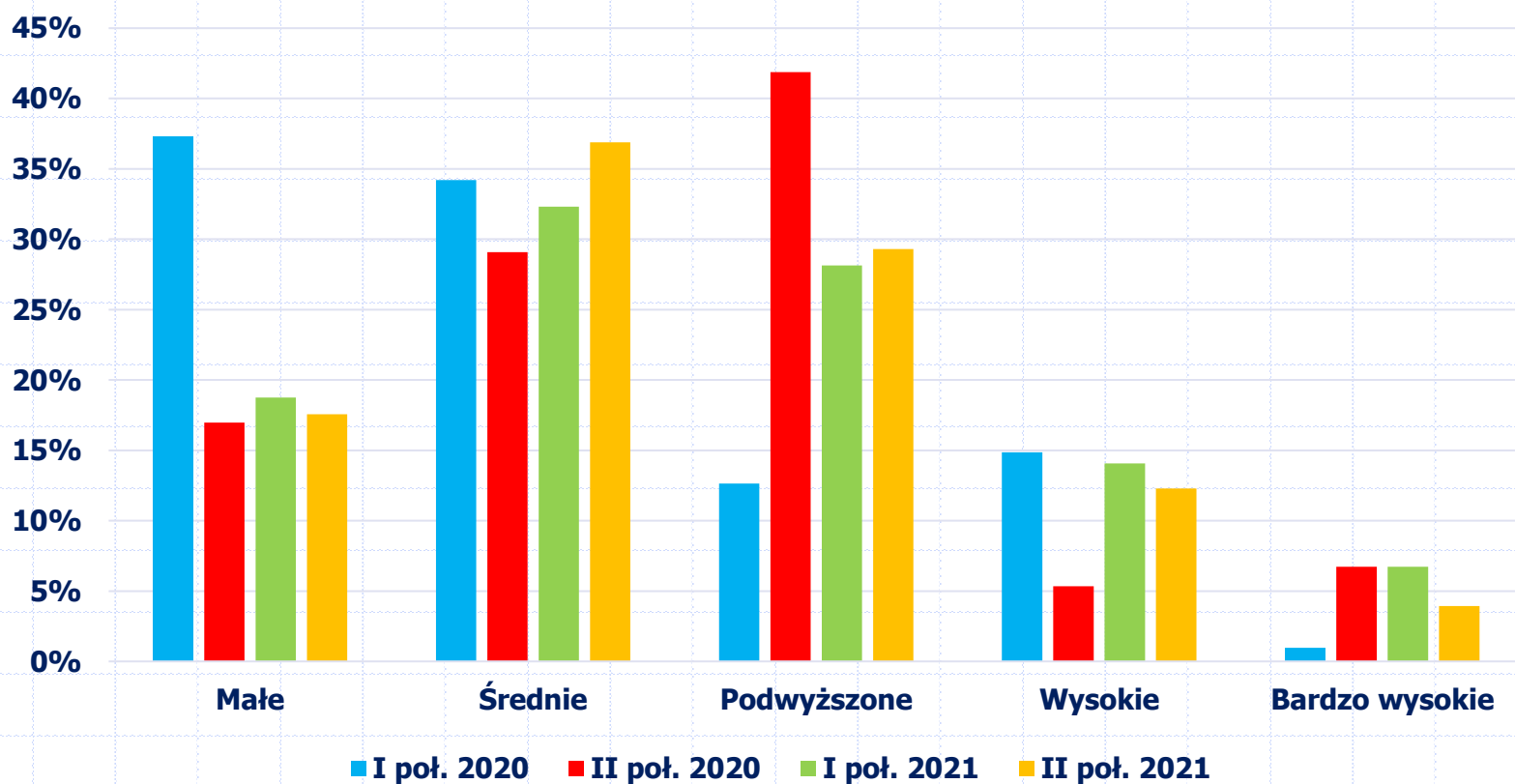


12

Branżowy Ranking Ryzyka

Działy przemysłowe

Udział kategorii ryzyka inwestycyjnego w przychodach przemysłu



Branżowy Ranking Ryzyka

Branże przemysłowe – II poł. 2021 r.

Lp.	I poł. 2021	PKD	BRANŻA	Liczba przeds.	Udział w przych. przem.	Tempo wzrostu przych. ze sprzedaży	Rentown. netto	Wskaźnik płynności	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik syntet. ryzyka inw.
MAŁE RYZYKO										
1	1	3811	Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne	377	0,83%	14,2%	12,05%	1,35	0,49	0,471
2	2	3822	Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych	32	0,06%	29,0%	24,41%	1,83	0,31	0,438
3	4	3812	Zbieranie odpadów niebezpiecznych	9	0,01%	51,2%	13,79%	0,56	0,62	0,388
4	3	3821	Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne	98	0,33%	50,3%	6,47%	1,01	0,45	0,385
5	5	3600	Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody	408	0,52%	-0,1%	3,47%	1,88	0,38	0,365
6	6	3700	Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków	366	0,62%	5,1%	2,84%	1,73	0,39	0,363
7		3830	Odzysk surowców	94	0,34%	bd	5,56%	1,00	0,57	0,326
8	7	1071	Produkcja pieczywa; produkcja świeżych wyrobów ciastkarskich i ciastek	328	0,73%	-3,1%	7,79%	1,25	0,43	0,303
9	8	3514	Handel energią elektryczną	31	6,47%	15,0%	0,85%	1,20	0,43	0,282
10	9	1085	Wytwarzanie gotowych posiłków i dań	37	0,08%	17,2%	8,01%	0,82	0,55	0,269
11	13	2011	Produkcja gazów technicznych	16	0,16%	4,4%	7,88%	1,59	0,28	0,261

Branżowy Ranking Ryzyka

Branże nieprzemysłowe

**204
BRANŻE**

**4-cyfrowy
kod PKD**

MAŁE – 40

ŚREDNIE – 66

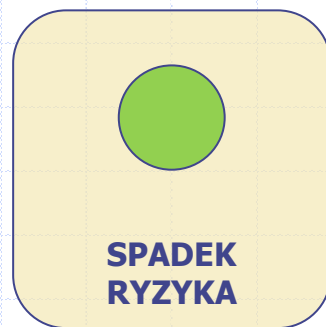
PODWYŻSZONE – 64

WYSOKIE – 20

BARDZO WYSOKIE – 14

Branżowy Ranking Ryzyka

Branże nieprzemysłowe



34



149



6

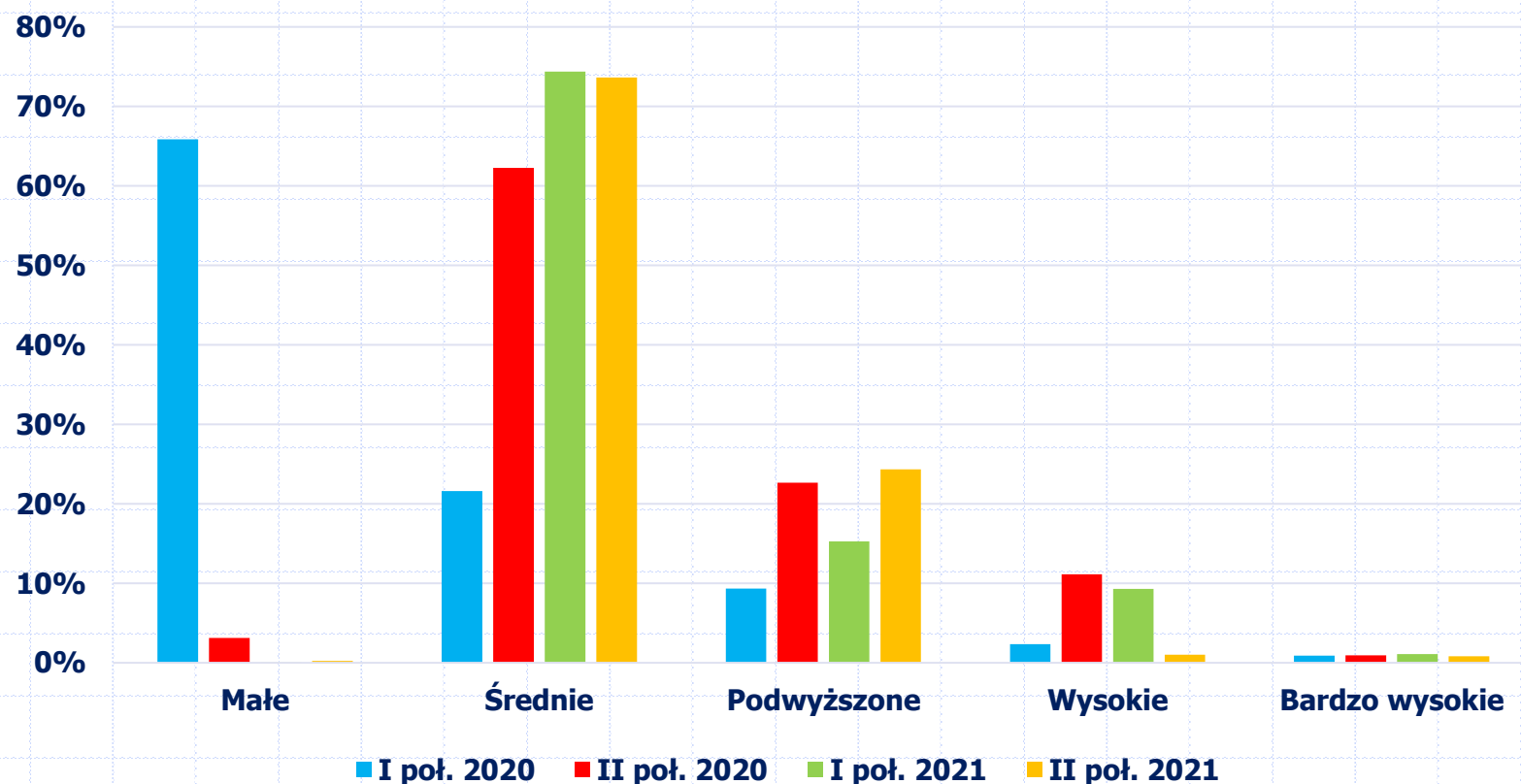


15

Branżowy Ranking Ryzyka

Działy nieprzemysłowe

Udział kategorii ryzyka inwestycyjnego w przychodach działalności nieprzemysłowych



Branżowy Ranking Ryzyka

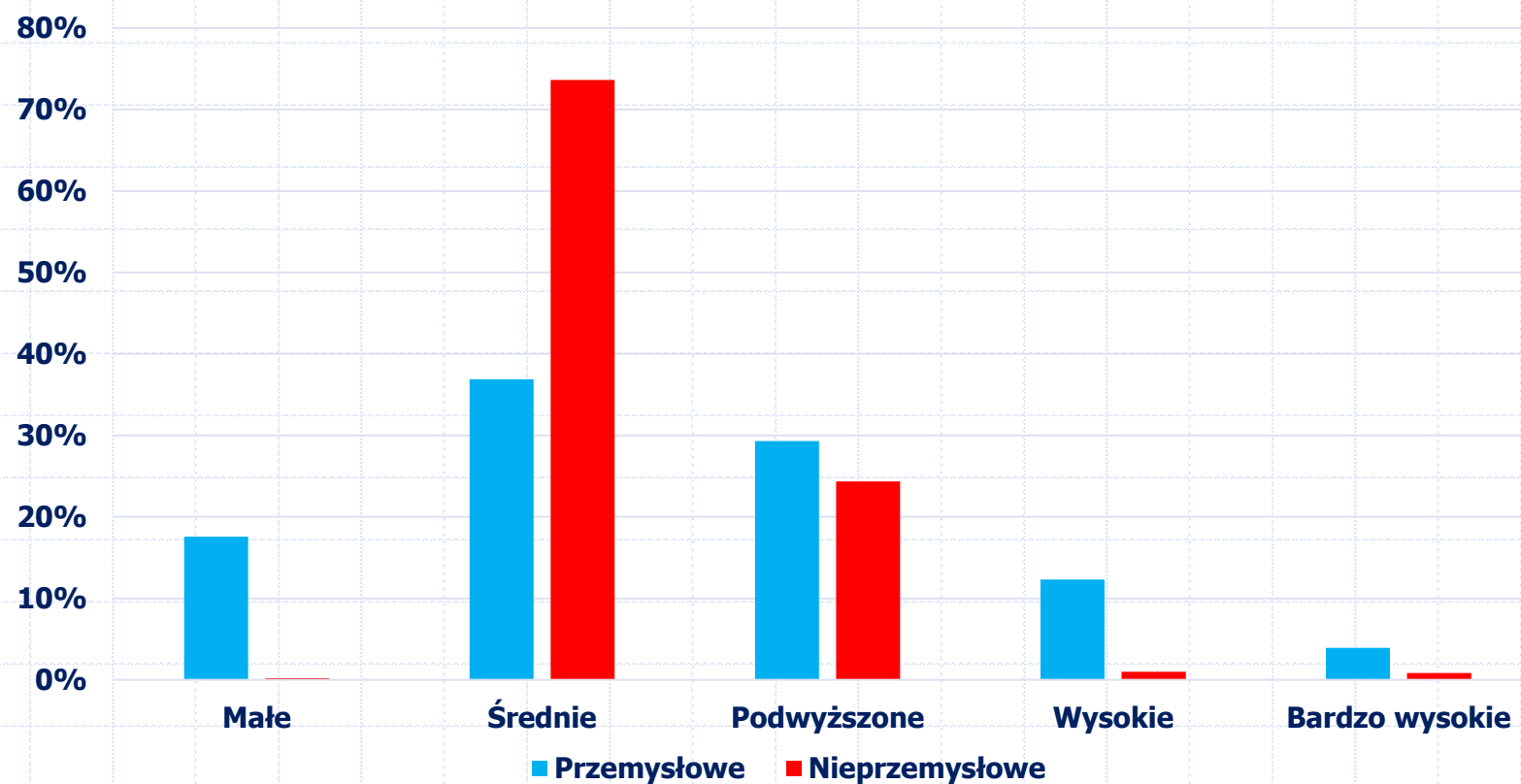
Branże nieprzemysłowe – II poł. 2021 r.

Lp.	I poł. 2021	PKD	BRANŻA	Liczba przeds.	Udział w przych. nieprzem.	Tempo wzrostu przych. ze sprzedaży	Rentown. netto	Wskaźnik płynności	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik syntet. ryzyka inw.
MAŁE RYZYKO										
1	2	8810	Pomoc społeczna bez zakwaterowania dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych	29	0,04%	94,1%	3,70%	1,30	0,73	0,454
2	1	7500	Działalność weterynaryjna	17	0,02%	20,2%	10,68%	1,56	0,50	0,293
3	3	4633	Sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych	91	0,65%	-1,3%	1,77%	1,36	0,51	0,270
4	4	6910	Działalność prawnicza	120	0,16%	2,2%	23,50%	1,48	0,67	0,269
5	15	4615	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych	6	0,02%	-13,6%	11,06%	0,64	1,28	0,259
6	5	4651	Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania	120	1,57%	41,3%	1,72%	1,05	0,76	0,251
7	11	4664	Sprzedaż hurtowa maszyn dla przemysłu tekstylnego oraz maszyn do szycia i maszyn dziewiarskich	6	0,03%	-0,6%	5,46%	0,52	0,69	0,241
8	18	4754	Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach	87	0,72%	15,7%	0,73%	0,26	0,94	0,235
9	12	4613	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych	23	0,03%	-7,1%	9,67%	1,35	0,61	0,234
10	8	4652	Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego	109	0,61%	25,1%	3,28%	1,29	0,56	0,225

Branżowy Ranking Ryzyka

Ryzyko w gospodarce

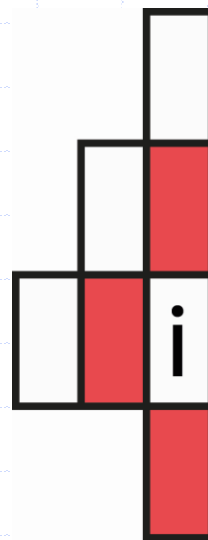
Udział kategorii ryzyka inwestycyjnego w przychodach działalności przemysłowych i nieprzemysłowych



Branżowy Ranking Ryzyka

W celu zamówienia
Branżowego Rankingu Ryzyka
lub nawiązania bliższej współpracy
prosimy o kontakt e-mailowy:
ipag@ipag.org.pl

Ponadto zachęcamy do korzystania
z informacji umieszczonych na naszej
stronie internetowej **www.ipag.org.pl**
zawierającej m.in. nasze autorskie
prognozy makroekonomiczne
i komentarze eksperckie.



Instytut
Prognoz
Analiz
Gospodarczych