

Deloitte CE CFO Survey

Prognozy CFO dla Polski na rok 2015

stabilne ale poniżej oczekiwań analityków –
wpływ kryzysu ukraińskiego na polską gospodarkę



powered by
The **CFO** Program

Spis treści

Prognozy CFO dla Polski na rok 2015

- O badaniu
- Ocena obecnej sytuacji makroekonomicznej
- Prognozy CFO na 12 miesięcy:
 - Dynamika wzrostu gospodarczego
 - Predykcje dotyczące poziomu bezrobocia, inflacji i kursu walutowego
 - Wpływ kryzysu ukraińskiego
 - Perspektywy finansowe i poziom niepewności
 - Główne ryzyka
 - Priorytety strategiczne i apetyt na ryzyko
 - Finansowanie i koszty długu
 - Sytuacja na rynku pracy
- Średnioterminowe prognozy CFO
- Podsumowanie

O badaniu

Central Europe CFO Survey

- Central Europe CFO Survey to przeprowadzane przez Deloitte badanie opinii dyrektorów finansowych (CFO) największych firm w Europie Środkowej (według listy Deloitte CE Top 500).
- Najnowsza edycja badania Deloitte CE CFO Survey zrealizowana została w listopadzie 2014 przy udziale blisko 600 CFO z 14 krajów Europy Środkowej: Albanii, Bułgarii, Chorwacji, Czech, Estonii, Kosowa, Litwy, Łotwy, Polski, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii i Węgier.
- Badanie prowadzone jest przy wykorzystaniu anonimowej ankiety internetowej opartej na platformie Deloitte Dex, gwarantującej zachowanie poufności danych.
- Poprzednia polska edycja miała miejsce w sierpniu 2014 roku.
- Podobne badania cykliczne prowadzone są przez firmę Deloitte na całym świecie.



O badaniu

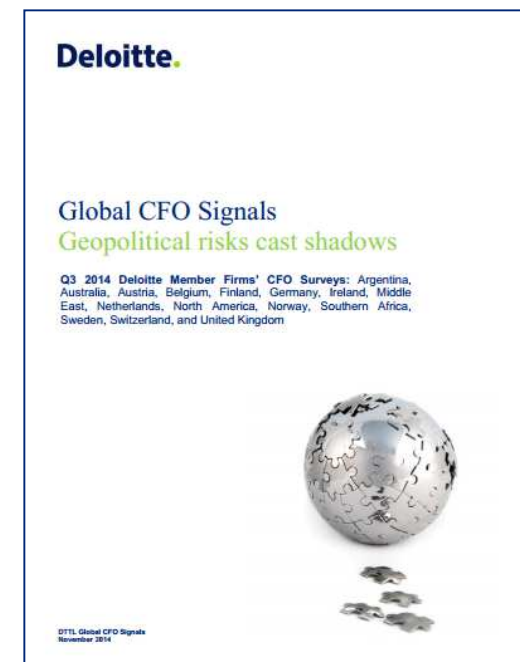
Dlaczego analiza opinii CFO jest istotna?

- CE Deloitte CFO Survey jest jednym z niewielu regionalnych badań opinii liderów firm w Europie Środkowej i przedstawia unikalną perspektywę dyrektorów finansowych.
- CFO mają własny punkt widzenia i odrębną ocenę sytuacji gospodarczej oraz sytuacji i perspektyw swoich przedsiębiorstw i branży.
- CFO są zainteresowani opinią i priorytetami innych CFO.
- Opinia CFO może uzupełniać perspektywę dostarczaną przez analityków rynkowych:
 - Opinia publiczna otrzymuje szereg informacji o trendach i prognozach od analityków.
 - CFO odpowiadają bezpośrednio za sytuację finansową i decyzje inwestycyjne swoich podmiotów, mają też bezpośrednią styczność z warunkami rynkowymi (np. dostępność finansowania) – są praktykami, których opinie oraz doświadczenia mogą być odmienne niż oceny analityków.
 - Perspektywa CFO jest warta szczególnej uwagi, gdyż gruntownie znają oni perspektywę wewnętrzną swoich firm (wyniki, strategie i prognozy finansowe) oraz zewnętrzną (perspektywę banków i analityków bankowych, perspektywę inwestorów i analityków inwestycyjnych).
- CFO mogą dać dodatkową perspektywę, jak ocena gospodarki przekłada się na strategie przedsiębiorstw.

Global CFO Signals

Wzrost niepewności w Europie Zachodniej

- Raport Deloitte „Global CFO Signals Q3 2014” podsumowujący opinie dyrektorów finansowych na całym świecie wskazuje, że rozwój sytuacji geopolitycznej na świecie negatywnie wpływa na poziom optymizmu CFO.
- Zaledwie niewielka grupa respondentów w Niemczech uważa, że kryzys euro mamy już za sobą. Z kolei w Szwajcarii około 70 procent ankietowanych dyrektorów finansowych uważa, że problemy geopolityczne stanowią istotne zagrożenie dla ich firm.
- W ostatnim kwartale obawy pojawiły się nawet w krajach o wysokim do tej pory poziomie optymizmu, w tym m. in. w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Australii, Holandii i Finlandii.
- W opinii dyrektorów finansowych wzrasta niepewność a perspektywy dla gospodarki i firm na rok 2015 pogorszą się.
- Wśród przyczyn powodujących spadek nastrojów należy wymienić istotny wpływ wydarzeń w Rosji i na Ukrainie oraz obawy o przyszłość strefy euro.
- W Stanach Zjednoczonych większość wskaźników utrzymuje się na dobrym poziomie, w tym również wzrastający poziom optymizmu. Ankietowani CFO chcieliby zwiększać przychody i inwestować, a aż 60 procent z nich oczekuje corocznych wzrostów zatrudnienia.



* Cały raport można znaleźć na stronie: [Global CFO Signals](#).

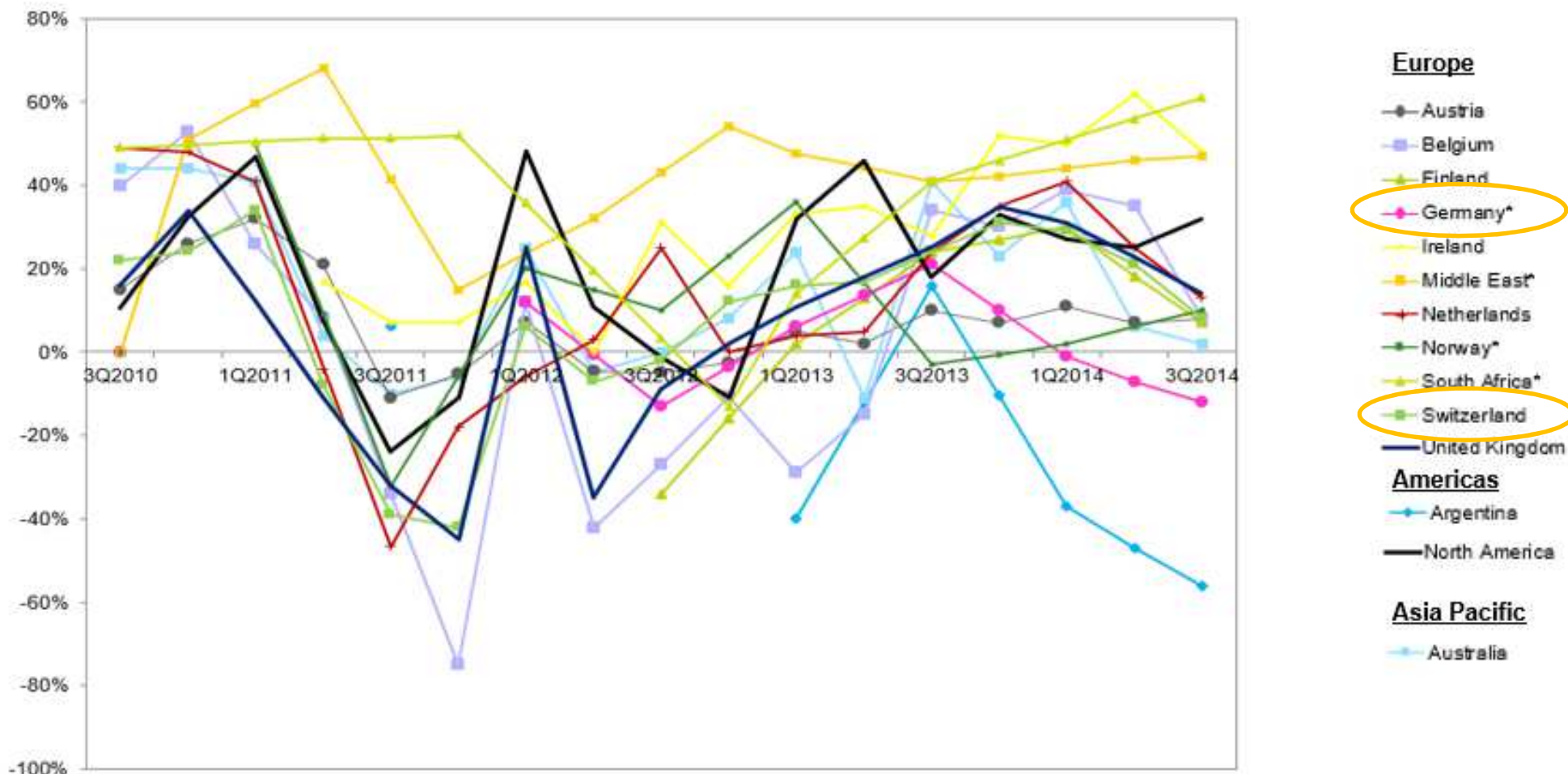
Wykres 1. 5-letnie notowania indeksów zagranicznych, w kolejności: DAX, FTSE, DJI



Global CFO Signals

Wzrost niepewności i spadek optymizmu netto CFO w Europie Zachodniej

Wykres 2. Zmiana wskaźnika optymizmu netto dyrektorów finansowych na świecie w 4Q 2014



*A trend line has been plotted for this country as the survey is conducted on a semi-annual or annual basis.

Please note that the surveys conducted vary in timing, sample size and demographic of respondents. As such, these survey responses may not be a statistically accurate representation of the countries / regions identified. Please refer to the end of this publication for information on the scope and survey demographics for each participating survey.

Global CFO Signals - Szwajcaria

4Q'2014 w Szwajcarii cechowała wysoka niepewność gospodarcza

- Od początku 2014 roku systematycznie spadał wskaźnik optymizmu netto dyrektorów finansowych w Szwajcarii (do poziomu 4%). Mała liczba dyrektorów finansowych, którzy prognozowali, że sytuacja ich firm w przyszłości będzie się poprawiała a rosła liczba CFO, którzy uważali wręcz odwrotnie.
- Aż 33% dyrektorów finansowych w Szwajcarii uważało, że marże ekonomiczne w kolejnym roku będą się zmniejszały. Zaledwie 29% CFOs przewidywało zwiększanie marż.
- Największymi wyzwaniami dla szwajcarskich CFOs są ryzyka geopolityczne (70%) oraz ryzyko spadku popytu globalnie oraz rosnącej regulacji w Szwajcarii.
- Połowa CFO w Szwajcarii przewidywała, że Narodowy Bank Szwajcarii utrzyma parytet EUR/CHF na poziomie 1.20 co najmniej przez kolejne 2 lata.

Wykres 3. Historia notowań głównych walut do USD

Major currencies vs. the US dollar



Source: Bloomberg.

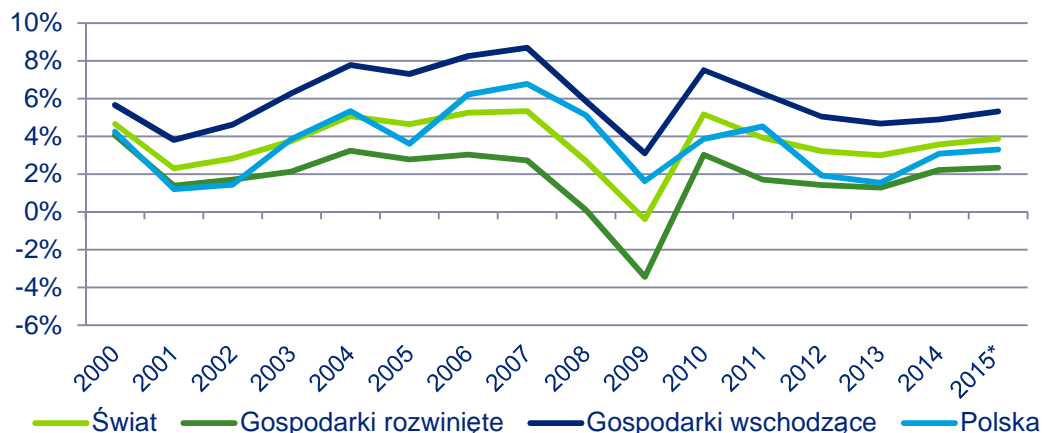
Graphic: Deloitte University Press | DUPress.com

Raport Global Economic Outlook Q4 2014 można znaleźć na stronie: [Deloitte Global Economic Outlook Q4' 2014](#)

Tło makroekonomiczne

Wykres 4. Wzrost PKB na Świecie

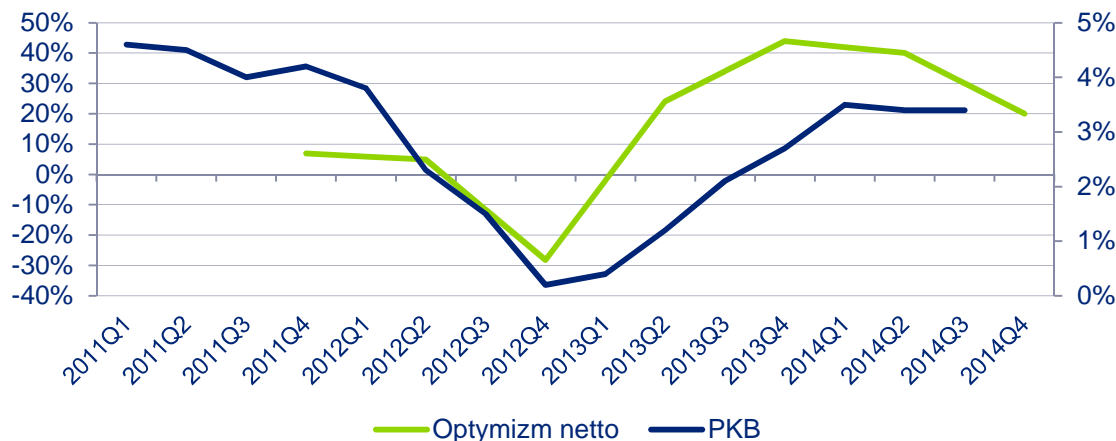
Wzrost PKB wg MFW



Źródło: WEO, MFW * Prognoza MFW

Wykres 5. Optymizm CFO a PKB

Czy CFO dobrze przewidują zmiany we wzroście PKB?



Źródło: Opracowanie Deloitte na podstawie danych własnych oraz GUS

- Prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego dla świata i dla Polski są pozytywne – wzmocnienie wzrostu. Polska jednak od kilku lat rozwija się nieco wolniej niż średnia światowa.
- MFW prognozuje następujące wzrosty PKB w 2015 roku:
 - Świat – 3,88%,
 - Gospodarki rozwinięte – 2,35%,
 - Gospodarki wschodzące – 5,32%,
 - Polska – 3,30%.
- Historycznie obserwujemy istotną korelację pomiędzy optymizmem CFO a wzrostem PKB w Polsce.
- Zmiana trendu dot. optymizmu CFO pod koniec 2014 roku może więc prognozować spadek poziomu kwartalnego wzrostu PKB w 2015 roku.
- Zapraszamy również do zapoznania się z raportem [Deloitte Global Economic Outlook Q4' 2014](#)

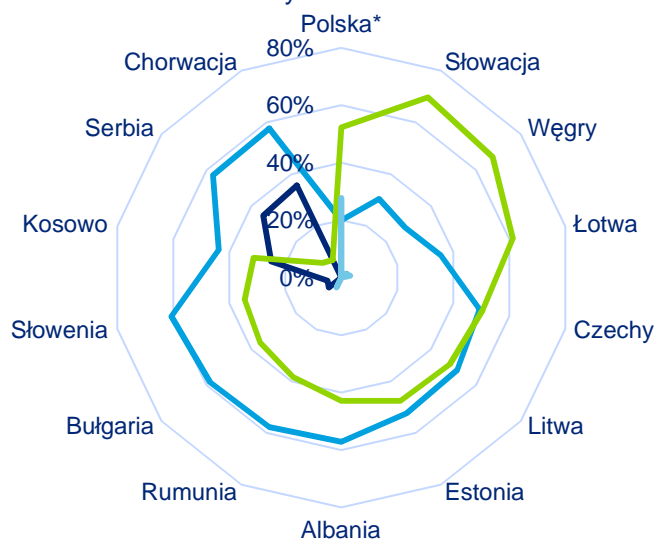
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Polska będzie rosnać najszybciej w Europie Środkowej

- Dyrektorzy finansowi przewidują, że w 2015 roku Polska będzie miała najwyższy wzrost gospodarczy spośród państw Europy Środkowej. Umiarkowany wzrost na poziomie 1,5-3% przewidują również dyrektorzy finansowi na Słowacji, Węgrzech, Łotwie, Litwie i w Czechach. Z kolei dyrektorzy finansowi z Chorwacji, Serbii, Kosowa i Słowenii w dużo większym stopniu spodziewają się stagnacji lub nawet recesji we wzroście PKB.
- Apetyt na ryzyko, który reprezentuje skłonność przedsiębiorstw do inwestowania utrzymuje się w Polsce na bardzo wysokim poziomie (47%) i znacząco wyżej niż w innych krajach regionu. Obserwujemy jednak jego spadek, szczególnie w Rumunii i na Słowacji.

Wykres 6. Prognoza PKB

Jaka zdaniem CFO Bedzie dynamika PKB?

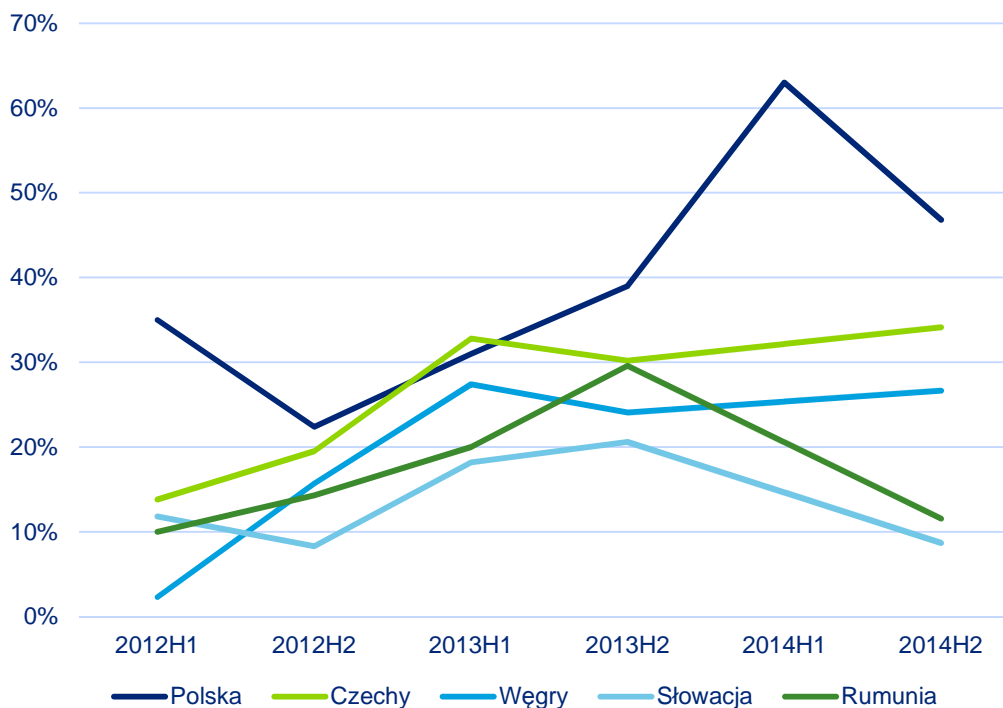


- Recesja
- Stagnacja (0 - 1,5%)
- Umiarkowany wzrost (1,5-3%)
- Wzrost (>3%)

* Ze względu na różne przedziały w badaniu PL oraz CE, przedział 2,6-3,5 dla PL został podzielony po równo do przedziałów 1,5-3 oraz >3

Wykres 7. Apetyt na ryzyko

Czy jest to dobry czas na inwestycje i podejmowanie ryzyka?
(porównanie dla pięciu największych krajów CE)



Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

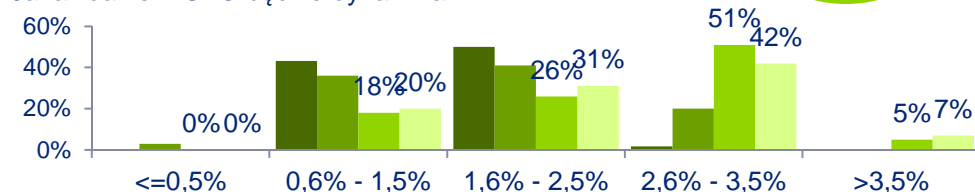
Wzrost PKB Polski poniżej oczekiwań, niska inflacja, stabilne waluty

W prognozach makroekonomicznych polskich CFO widoczny jest optymizm:

- Opinie CFO co do wysokości wzrostu PKB Polski w roku 2015 są podzielone. Połowa dyrektorów przewiduje wzrost poniżej 2,5% a druga połowa powyżej tego poziomu. To by wskazywało, że wzrost PKB w roku 2015 może nie osiągnąć poziomu 3% (oczekiwana wartość na poziomie 2,5%) i być zdecydowanie niższy niż w ustawie budżetowej (3,4%).
- Większość CFO oczekuje niskiej inflacji (poniżej 1,9%) i nieznacznego spadku bezrobocia (57%).
- 49% CFO przewidują kurs EUR/PLN na koniec roku 2015 w przedziale pomiędzy 4,10 a 4,19. Silne wahania kursów walutowych na przełomie roku są dla nich silnym zaskoczeniem i nie widzą podstaw do utrzymania się takiej sytuacji do końca roku.

Wykres 8. Prognoza PKB

Jaka zdaniem CFO będzie dynamika PKB?



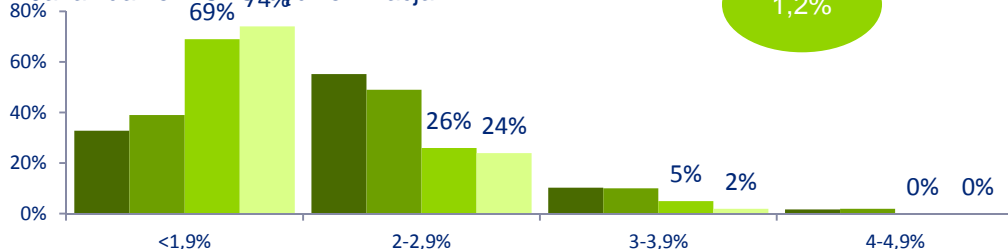
Wykres 9. Prognoza bezrobocia

Jaka zdaniem CFO będzie stopa bezrobocia?



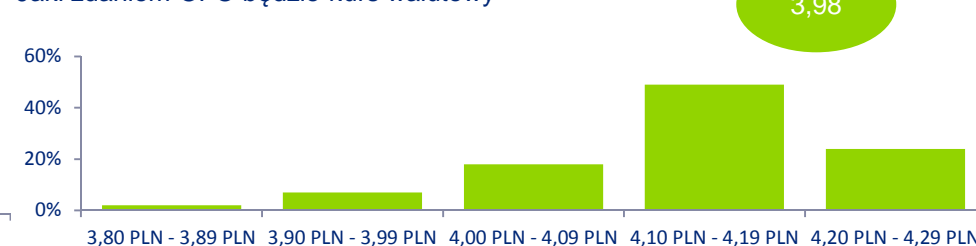
Wykres 10. Prognoza inflacji

Jaka zdaniem CFO będzie inflacja?



Wykres 11. Prognoza kursu walutowego

Jaki zdaniem CFO będzie kurs walutowy?



■ 2013H1 ■ 2013H2 ■ 2014H1 ■ 2014H2

W owalach znajdują się założenia budżetowe na rok 2015

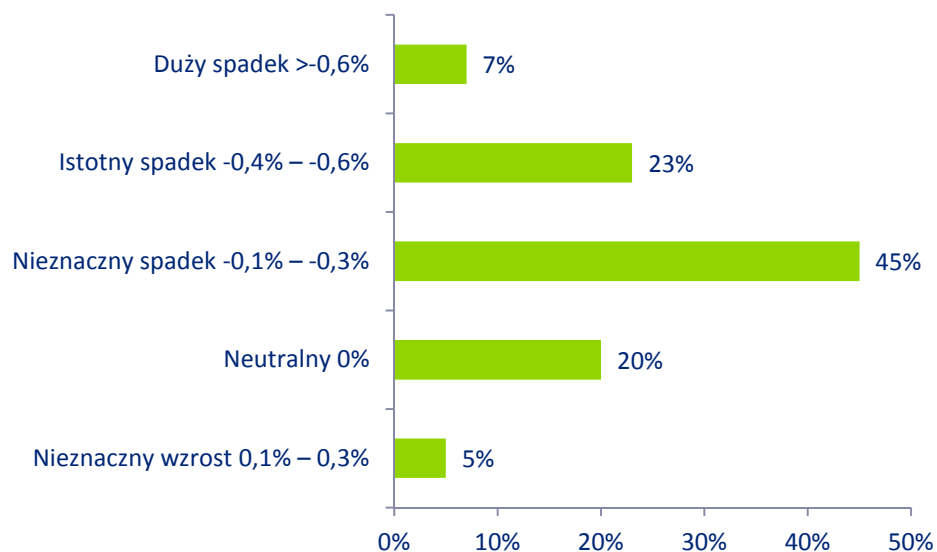
Central Europe CFO Survey – Wpływ kryzysu ukraińskiego

Kryzys ukraiński obniża wzrost PKB Polski

- Aż 75% CFO w Polsce uważa, że kryzys ukraiński będzie miał istotny wpływ na wzrost PKB w roku 2015. Aż 30% CFO uważa, że kryzys ten obniży wzrostu PKB Polski o ponad 0,4%. 45% szacuje ten negatywny wpływ na poziomie minus 0,3% do minus 0,1% PKB.
- Tak istotny i negatywny wpływ konfliktu na Ukrainie będzie długoterminowy. 57% CFO w Polsce uważa, że będzie on odczuwalny również w perspektywie 3-5 lat powodując co najmniej nieznaczne obniżenie wzrostu PKB w stosunku do prognoz sprzed kryzysu.

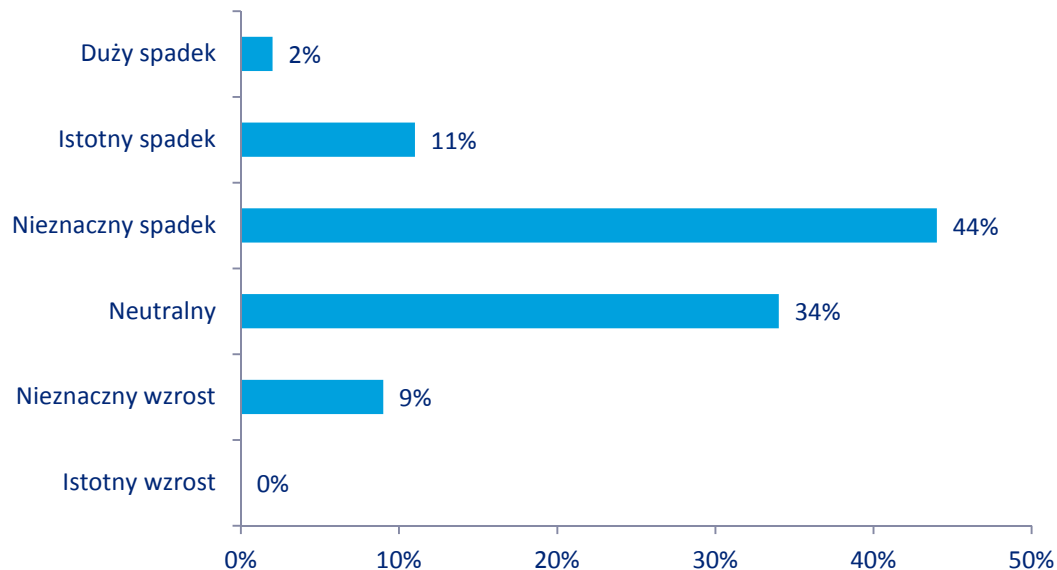
Wykres 12. Wpływ kryzysu ukraińskiego na PKB w Polsce

Jaki wpływ będzie miał kryzys ukraiński na wzrost PKB w Polsce w 2015 r.?



Wykres 13. Wpływ kryzysu ukraińskiego na PKB w Polsce

Jaki wpływ będzie miał kryzys ukraiński na wzrost PKB w Polsce w perspektywie 3 – 5 lat?



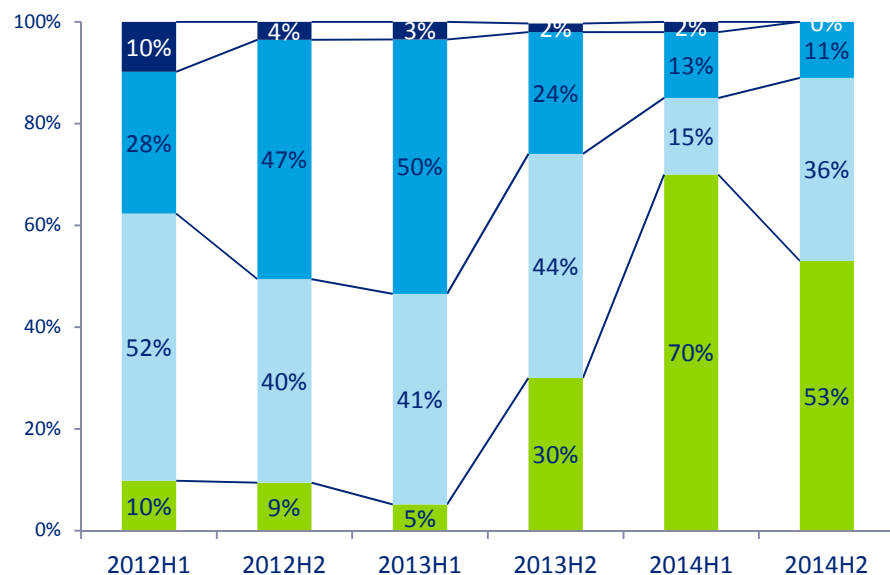
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Normalny optymizm i rosnąca niepewność?

- Przed zawirowaniami walutowymi na przełomie roku nieznacznie wzrastało poczucie niepewności ekonomicznej wśród CFO w Polsce. Poziom ten wskazywał jednak na standardowe warunki do prowadzenia biznesu.
- Maleje jednak optymizm netto dyrektorów finansowych, z poziomu 40% pół roku temu do poziomu 20% obecnie. Historycznie taki spadek zapowiadał obniżenie wzrostu gospodarczego. 39% dyrektorów finansowych ocenia perspektywy finansowe swoich firm na rok 2015 bardziej optymistycznie niż w roku 2014 a 19% mniej optymistycznie.

Wykres 14. Niepewność ekonomiczna w Polsce

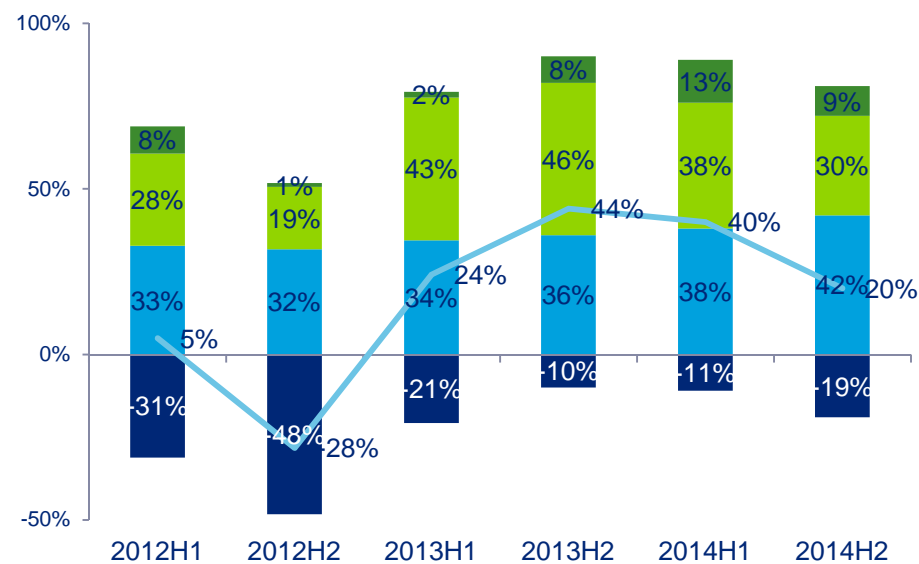
Ocena niepewności ekonomicznej przez CFO



Standardowy Ponad standardowy Wysoki Bardzo wysoki

Wykres 15. Perspektywy finansowe w Polsce

Perspektywy finansowe w porównaniu z sytuacją sprzed 6 miesięcy



Mniej optymistycznie Raczej optymistycznie Optymizm netto Bez zmian Bardzo optymistycznie

Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Rosną obawy o spadek popytu i presję cenową

- optymizm widoczny jest w całym regionie Europy Środkowej. Szczególnie w takich krajach jak Czechy, Bułgaria, Serbia, Słowenia, Kosowo.
- U progu roku 2015 odzywają obawy przedsiębiorstw o spadek popytu. Aż 40% dyrektorów uważa to za kluczowe ryzyko.
- Istotne jest również ryzyko rosnącej presji cenowej – ważne dla co piątego dyrektora finansowego.

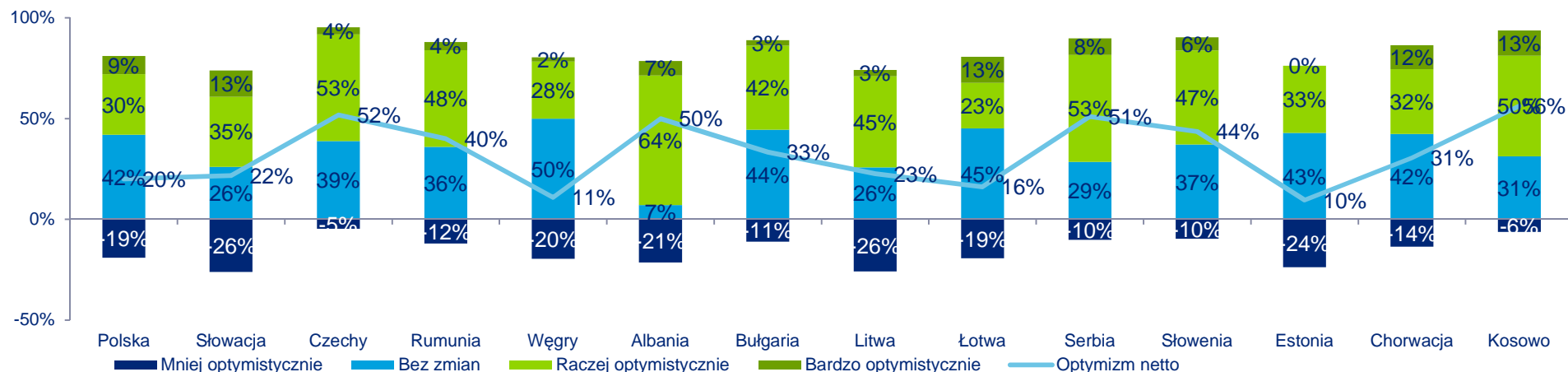
Wykres 16. Ryzyko

Jakie czynniki ryzyka CFO postrzegają jako najistotniejsze?



Wykres 17. Perspektywy finansowe w CE

Perspektywy finansowe w porównaniu z sytuacją sprzed 6 miesięcy



Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

W całym regionie priorytetem jest wzrost przychodów

- Litwa (61%) i Polska (47%) należą do krajów o największym wskaźniku apetytu na ryzyko w Europie Środkowej. Wyniki tego wskaźnika odzwierciedlają skłonność firm do inwestowania w rozwój. Wysokie wskaźniki mają również Czechy, Łotwa, Węgry i Estonia.
- Głównym priorytetem strategicznym przedsiębiorstw w Europie Środkowej w 2015 roku będzie wzrost przychodów. Jednak na Słowacji, w Albanii, Kosowie i na Litwie dominować będzie nastawienie na obniżanie kosztów.

Tabela 1. Procent CFO wskazujących dany obszar jako priorytetowy oraz uważających, że jest to dobry czas na podejmowanie ryzyka (ciemniejszy kolor oznacza wyższą pozycję w hierarchii priorytetów)

	Wzrost przychodów (obecne rynki)	Wzrost przychodów (nowe rynki)	Redukcja kosztów (koszty bezpośrednie)	Redukcja kosztów (koszty pośrednie)	Poprawa płynności	Nowe inwestycje	Apetyt na ryzyko
Litwa	60%	39%	68%	65%	50%	54%	61%
Polska	86%	57%	55%	38%	52%	44%	47%
Czechy	82%	69%	61%	56%	19%	39%	34%
Łotwa	72%	62%	54%	48%	28%	58%	32%
Węgry	79%	58%	59%	55%	30%	24%	27%
Estonia	84%	47%	44%	53%	32%	43%	19%
Kosowo	67%	30%	62%	88%	67%	29%	19%
Serbia	74%	60%	57%	56%	55%	29%	16%
Słowenia	70%	61%	49%	44%	37%	29%	16%
Rumunia	75%	50%	60%	70%	39%	26%	12%
Bułgaria	85%	59%	50%	55%	36%	41%	11%
Chorwacja	65%	48%	57%	58%	38%	41%	10%
Słowacja	81%	56%	78%	53%	20%	26%	9%
Albania	67%	33%	82%	43%	67%	40%	7%

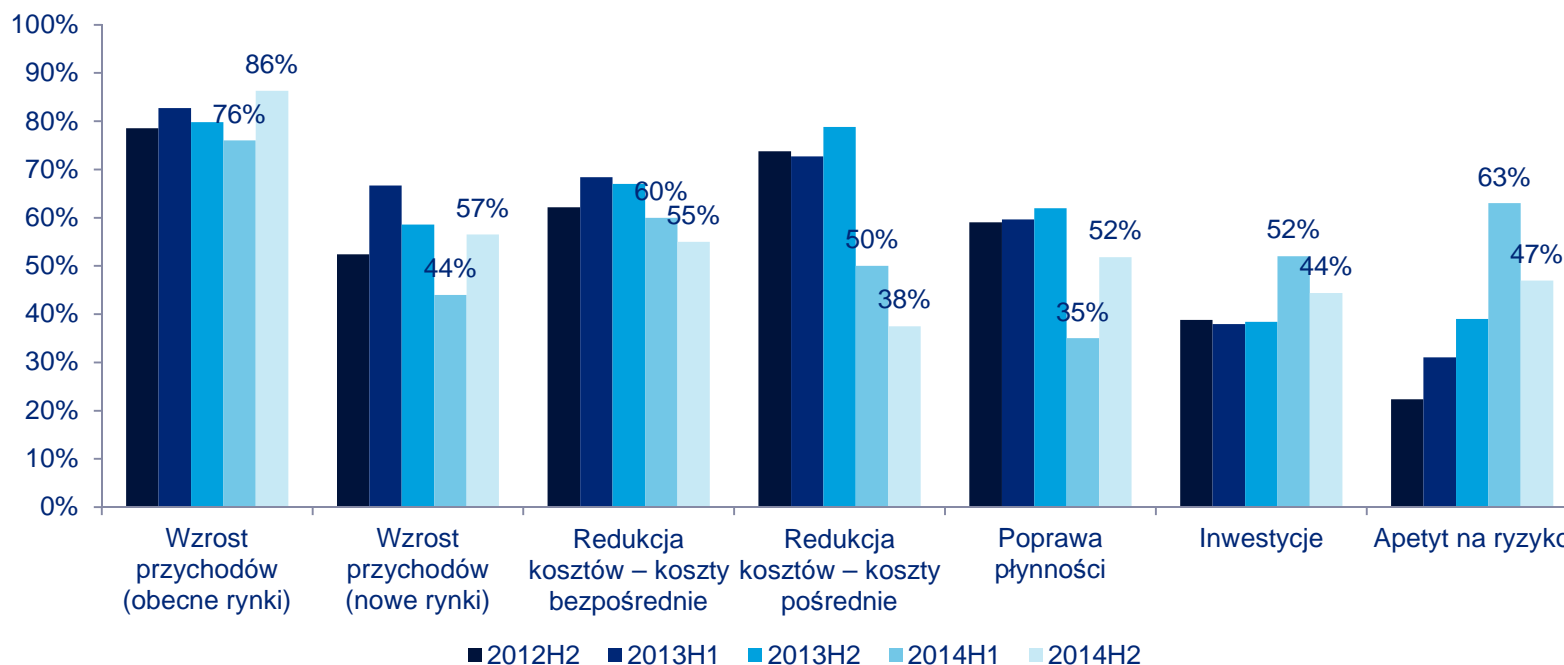
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Priorytetem wzrost przychodów, maleje nacisk na redukcję kosztów

- Podwyższanie przychodów na obecnych i nowych rynkach będzie głównym priorytetem polskich firm w 2015 roku.
- W Polsce od ponad roku maleje znaczenie strategii nastawionych na obniżanie kosztów pośrednich. Agresywne działania kosztowe podejmowane w czasach kryzysu i recesji w Europie dają do tej pory wystarczające efekty.

Wykres 18. Priorytety CFO

Jak zmieniały się priorytety CFO wraz ze zmianą apetytu na ryzyko

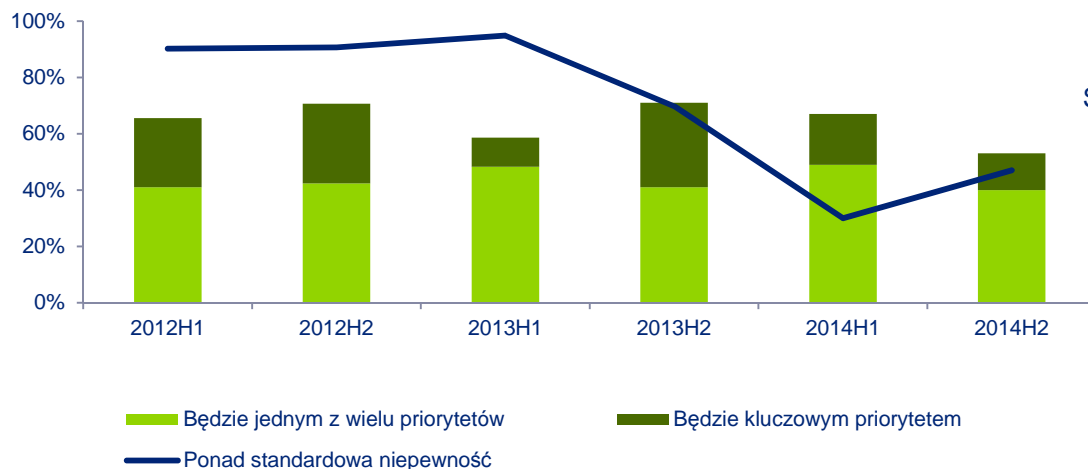


Central Europe CFO Survey – wpływ sytuacji na Ukrainie

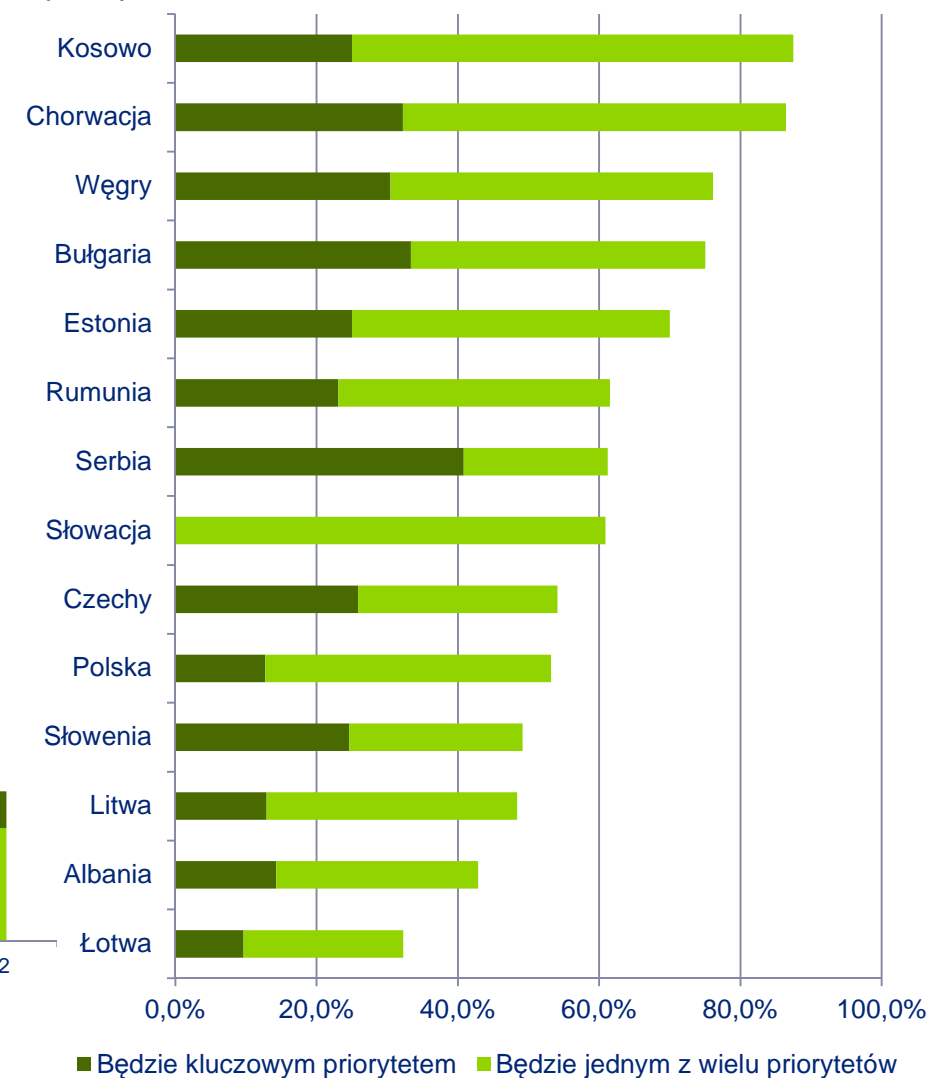
Restrukturyzacja na południu Europy

- Restrukturyzacja i zmiana modelu biznesowego firmy będzie istotnym priorytetem w Serbii, Bułgarii, Chorwacji, Kosowie i na Węgrzech.
- W Polsce w roku 2015, 13% dużych firm nadal będzie podlegało restrukturyzacji jednak liczba takich podmiotów systematycznie spada od roku.

Wykres 20. Restrukturyzacja jako priorytet w Polsce
W jakim stopniu restrukturyzacja będzie priorytetem w najbliższym roku?



Wykres 19. Restrukturyzacja jako priorytet w CE
W jakim stopniu restrukturyzacja będzie priorytetem w najbliższym roku?



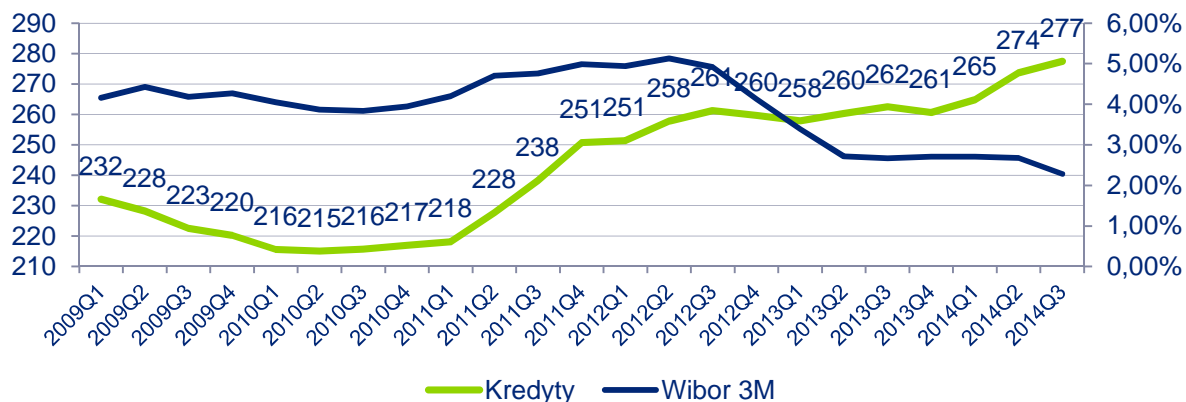
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Finansowanie - kredyty coraz bardziej atrakcyjne i dostępne

- Rynek finansowania długiem wrócił do normalności. Wśród polskich respondentów kredyt bankowy jest uznawany za atrakcyjne źródło finansowania przez 45% CFO.
- Kredyty są też coraz łatwiej dostępne. 96% dyrektorów finansowych wskazuje, że środki finansowe są normalnie lub łatwo dostępne.
- Wynik ten nie powinien dziwić, biorąc pod uwagę fakt, że w Polsce pożyczkobiorcy cieszą się obecnie najniższymi stopami procentowymi w historii Polski po roku 1989.

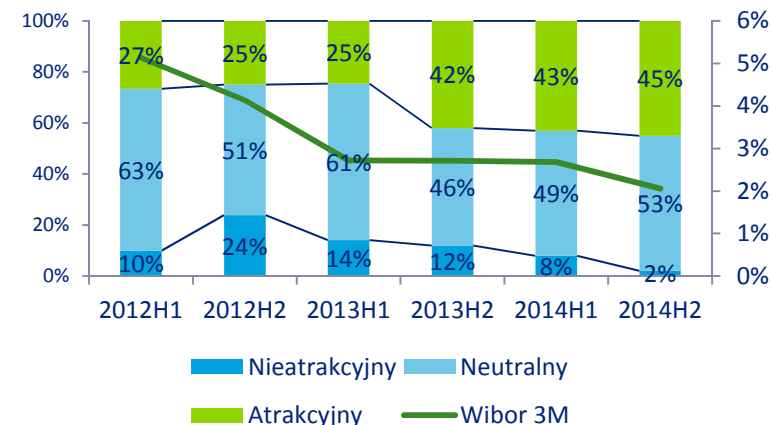
Wykres 23. Udzielone kredyty

Wielkość należności banków od przedsiębiorstw



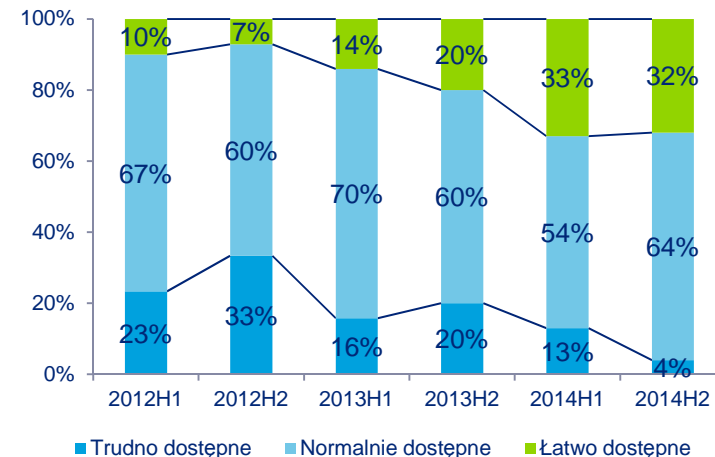
Wykres 21. Atrakcyjność kredytów

Jaka jest atrakcyjność kredytu jako źródła finansowania?



Wykres 22. Dostępność kredytów

Jak CFO oceniają dostępność kredytów?



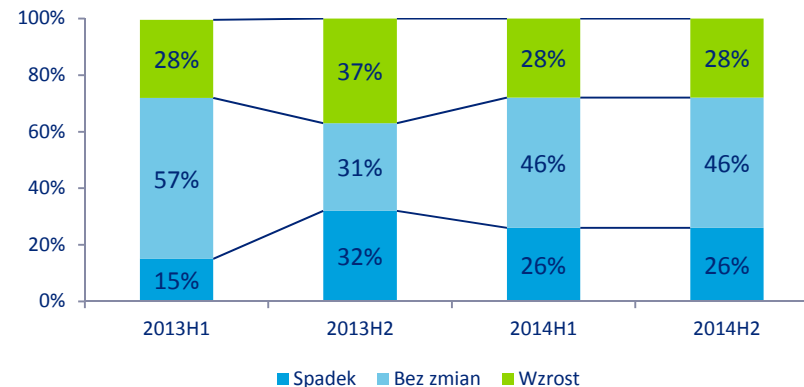
Źródło: należności banków od przedsiębiorstw – NBP z dnia 17.12.2014

Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Poziom zadłużenia pozostanie na podobnym poziomie

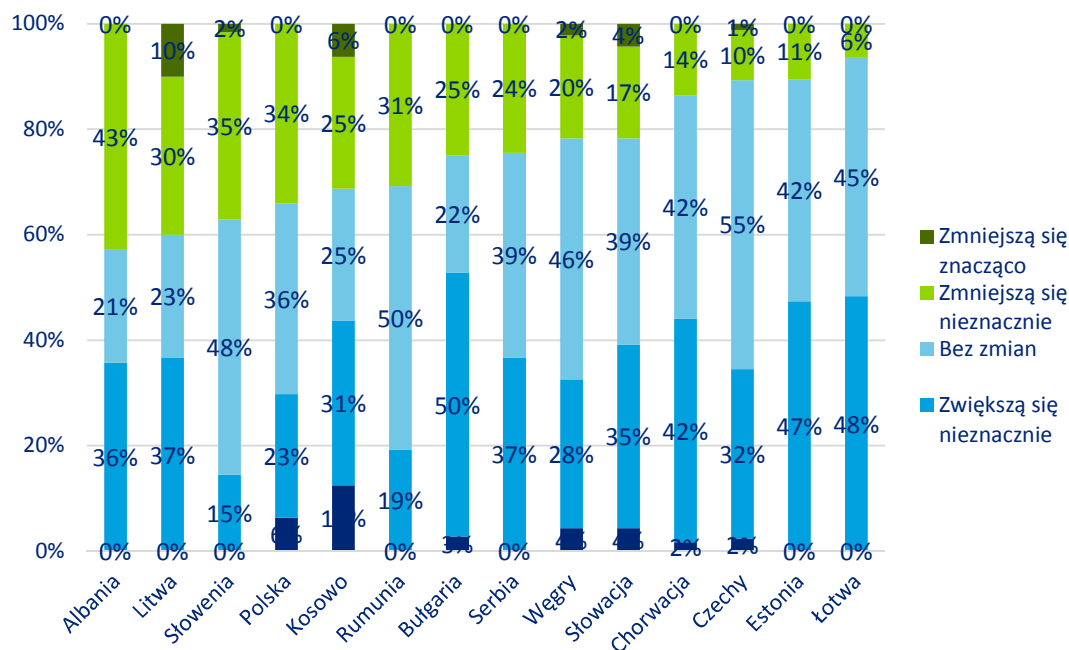
- CFO w Polsce nie spodziewają się istotnych ruchów stóp procentowych ani wzrostu konkurencji między bankami skutkującej obniżką.
- Liczba CFO spodziewających się obniżek kosztów finansowania (34%) i spodziewających się ich wzrostu (29%) utrzymuje się na podobnym poziomie co pół roku temu. Również poziom zadłużenia przedsiębiorstw będzie się utrzymywał na podobnym poziomie jak obecnie. Podobne nastroje jak w Polsce panują w innych krajach Europy Środkowej.

Wykres 24. Planowany poziom zadłużenia w Polsce
Jaki jest planowany poziom zadłużenia w ciągu 12 miesięcy



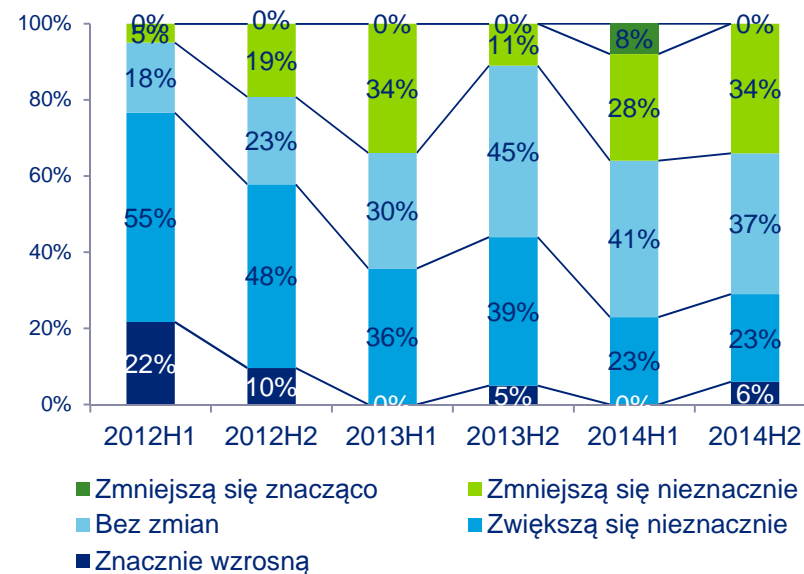
Wykres 26. Koszty finansowania w CE

Prognozy zmian kosztów finansowania w ciągu najbliższych 12 miesięcy



Wykres 25. Koszty finansowania w Polsce

Prognozy zmiany kosztów finansowania w ciągu najbliższych 12 miesięcy



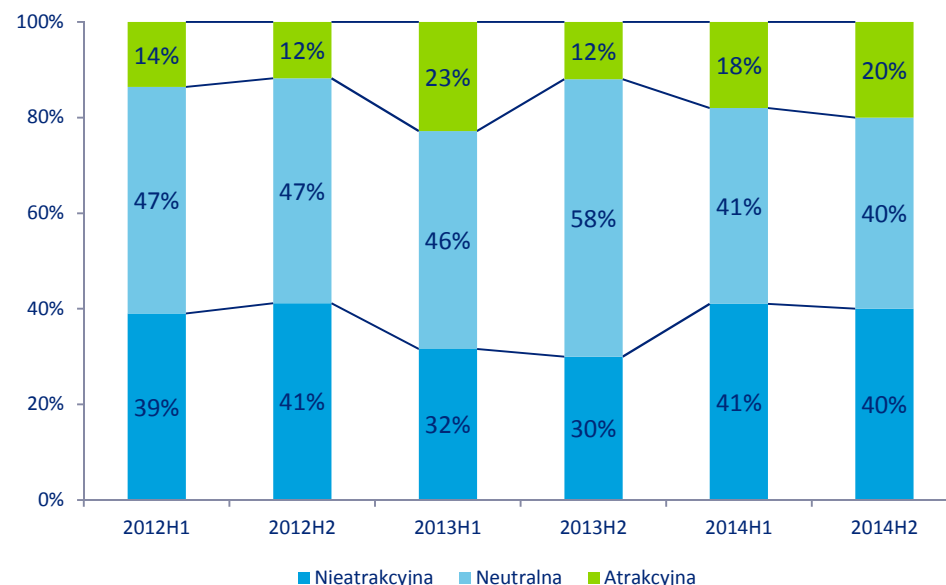
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Atrakcyjność kapitału jest ograniczona

- Finansowanie kapitałem nie stanowi atrakcyjnego źródła finansowania i jest stosowane dosyć rzadko.
- Atrakcyjność kredytów zmniejsza zainteresowanie emisją akcji.

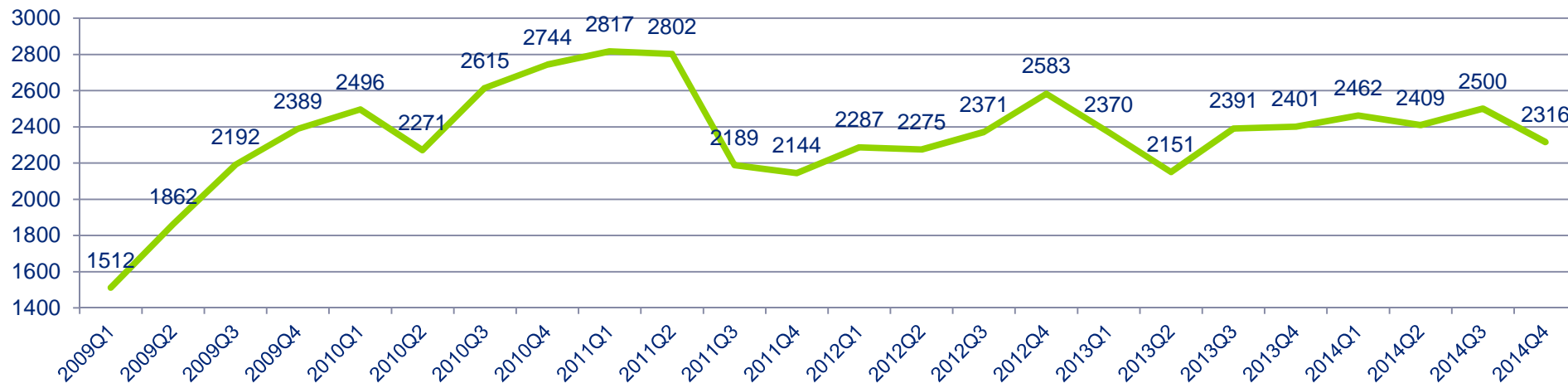
Wykres 27. Atrakcyjność emisji akcji

Jaka jest atrakcyjność emisji akcji jako źródła finansowania?



Wykres 28. WIG20

Sytuacja na giełdzie - indeks WIG20



Źródło: Dane GPW – wartość indeksu WIG20 na ostatnie dni danego kwartału

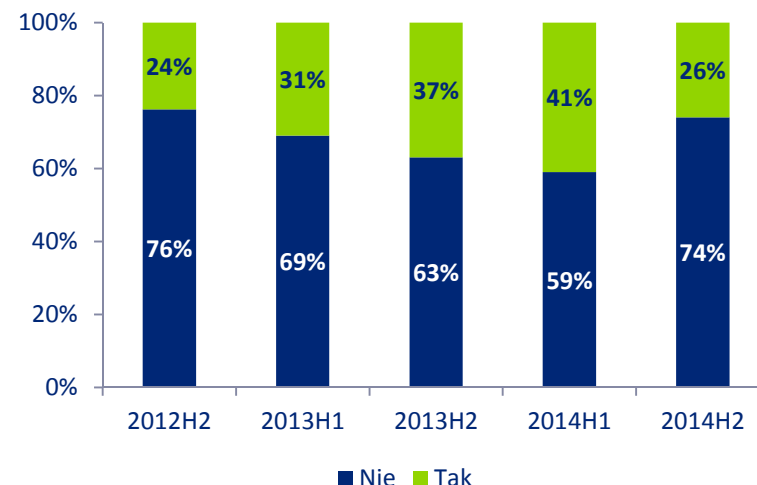
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Maleją trudności ze znalezieniem pracowników w finansach

- Maleje liczba firm odczuwających trudności ze znalezieniem właściwych pracowników (z 41% rok temu do 26% obecnie).
- Wśród poszukiwanych finansistów największy deficyt odczuwany jest na poziomie specjalistów średniego szczebla (39%) i wyższego szczebla (19%).
- Malejące wyniki są związane z malejącą aktywnością przedsiębiorstw w zakresie wymiany kadry (restrukturyzacja) i potrzebami rekrutacyjnymi.
- Praca w finansach jest z natury dosyć stabilna. Ponad 2/3 dyrektorów finansowych sprawuje swoją funkcję przez więcej niż 3 lata.

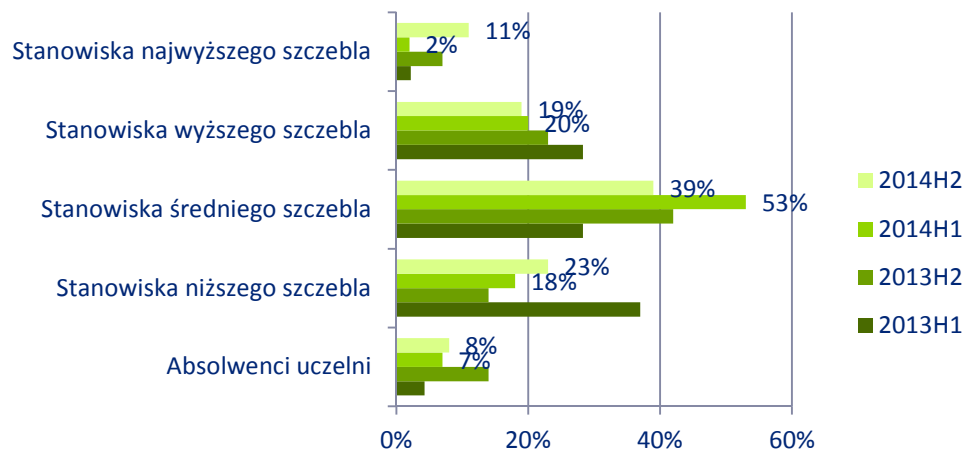
Wykres 29. Dostępność pracowników w finansach

Czy CFO spodziewają się trudności ze znalezieniem pracowników?



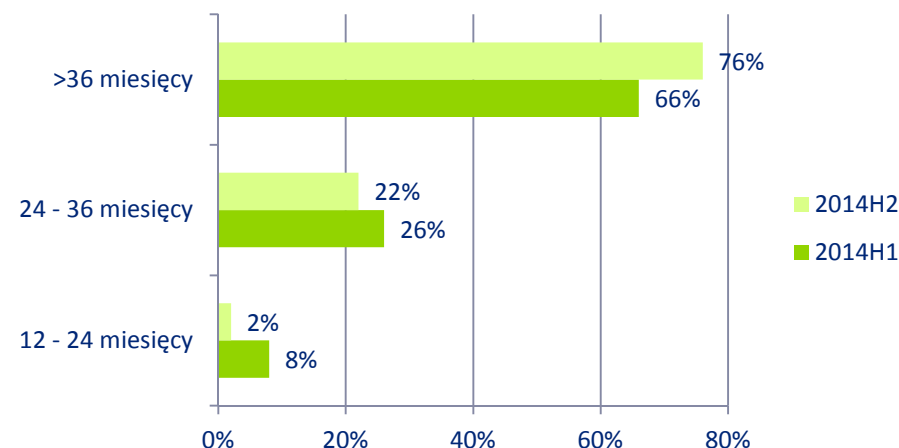
Wykres 31. Rynek pracy

Na jakich szczeblach mogą być trudności ze znalezieniem pracowników?



Wykres 30. Rynek pracy

Ile miesięcy średnio Dyrektor Finansowy /Członek Zarządu ds. Finansów sprawuje swoją funkcję?



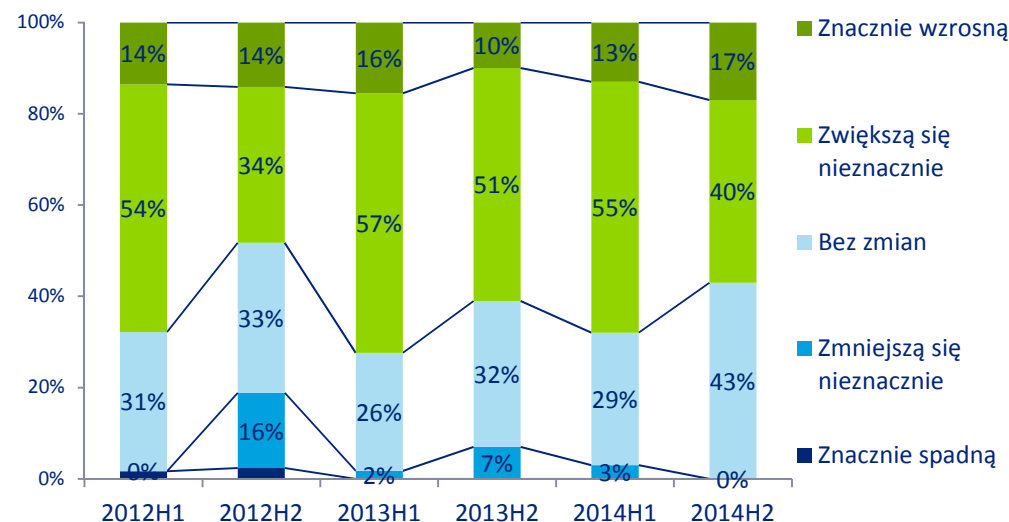
Central Europe CFO Survey – Prognozy CFO dla Polski

Pozytywne perspektywy długoterminowe

- Perspektywy długoterminowe dla sytuacji finansowej polskich przedsiębiorstw powinny się dalej poprawiać – 57% CFO uważa, że możliwość obsługi zadłużenia w ciągu najbliższych 3 lat wzrośnie, a 0% uważa że może ona ulec pogorszeniu.
- Perspektywy finansowe firm w krajach Europy Środkowej w długim terminie również są pozytywne.

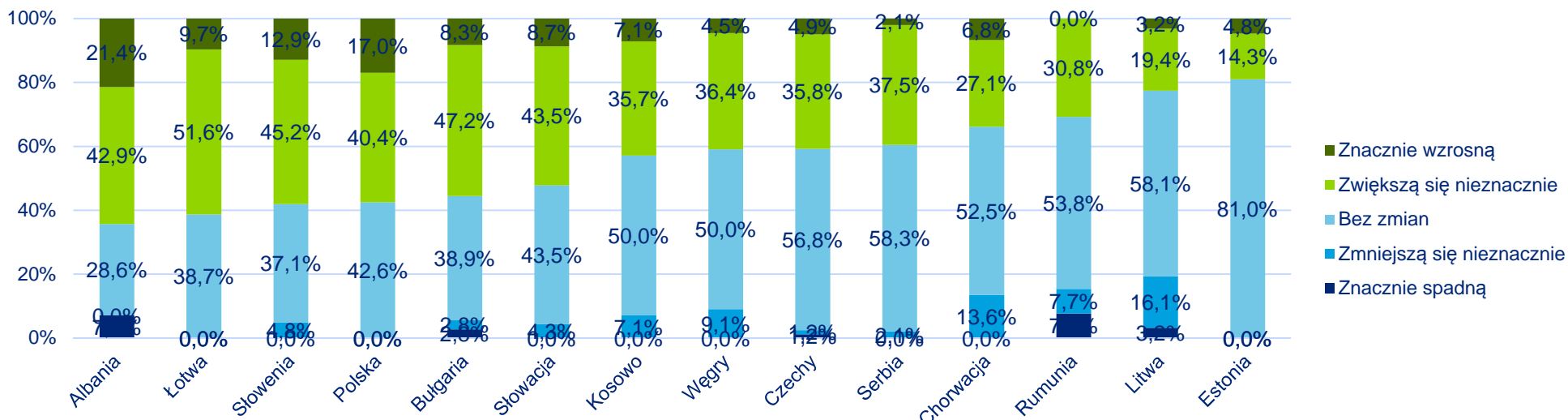
Wykres 32. Zdolność obsługi długu w Polsce

Ocena 3-letniej perspektywy możliwości obsługi zadłużenia w Polsce



Wykres 33. Zdolność obsługi długu w CE

Ocena 3-letniej perspektywy możliwości obsługi zadłużenia



CFO Survey – wnioski dla Polski na rok 2015

Podsumowanie – stabilny wzrost jednak poniżej oczekiwań

- CFO wiarygodnie przewidują rzeczywistość gospodarczą polskiej gospodarki. Ich historyczna prognoza wzrostu PKB Polski na poziomie ok. 1,5% PKB w roku 2013 sprawdziła się. Na rok 2014 przewidywali wzrost PKB na poziomie około 3%.
- Zdaniem dyrektorów finansowych w roku 2015 Polska będzie kontynuowała bezpieczny wzrost, utrzyma niską inflację (poniżej 2%) – 74% CFO, stabilny kurs walutowy (4,1-4,2 PLN/ EUR) – 49% ankietowanych i spadek bezrobocia (57%). CFO przewidują, że wzrost PKB Polski będzie najwyższy spośród krajów Europy Środkowej, przekraczając wzrost w krajach bałtyckich, Czechach i na Węgrzech.
- Spada poziom optymizmu netto dyrektorów finansowych na świecie oraz w Polsce (z 40% pół roku temu do 20% obecnie). Oznacza to, że liczba firm, które wierzą, że ich perspektywy ekonomiczne w roku 2015 będą lepsze niż w roku 2014 jest mniejsza. Historycznie spadek tego optymizmu był prognostykiem obniżenia wzrostu PKB. Z tego względu CFO przewidują wzrost PKB Polski w roku 2015 na poziomie około 2,5% co jest niższe od założeń Budżetu Państwa i oczekiwań analityków (51% dyrektorów przewiduje wzrost poniżej 2,5%).
- Kryzys ukraiński będzie miał istotny wpływ na obniżenie wzrostu PKB Polski w roku 2015 oraz w perspektywie 3-5 lat. Aż 30% CFO uważa, że kryzys ten obniży wzrostu PKB Polski o ponad 0,4%. 45% szacuje natomiast negatywny wpływ na poziomie -0,1% do -0,3%. 57% CFO w Polsce uważa, że będzie on odczuwalny również w perspektywie 3-5 lat powodując co najmniej nieznaczne obniżenie wzrostu PKB w stosunku do prognoz sprzed kryzysu.
- Dominuje poczucie stabilizacji gospodarczej (aż 53% CFO uważa, że obecny poziom niepewności jest standardowy), które pociąga za sobą nadal wysoki apetyt na ryzyko (47% osób uważa obecny moment za dobry na jego podejmowanie, w stosunku do 63% w poprzedniej edycji) i istotne znaczenie inwestycji (44% jako priorytet na rok 2015).
- Finansowanie kredytem jest coraz bardziej atrakcyjne i dostępne. Koszty finansowania raczej pozostaną na obecnym poziomie. Kluczowym priorytetem firm w Europie Środkowej w roku 2015 będzie wzrost przychodów. Głównymi ryzykami w roku 2015 będą spadek popytu (40%) i presja cenowa (19%).

Kontakt



Krzysztof Pniewski
Partner w Dziale Konsultingu Deloitte
Tel. (22) 511 01 48
E-mail: kpniewski@deloittece.com



Magdalena Cielecka
Starszy Koordynator w dziale Marketingu i PR
Tel. (22) 511 08 89
E-mail: mcielecka@deloittece.com

Zapraszamy do lektury naszych publikacji dla CFO

www.deloitte.com/pl/cfo



The CFO Program.

Deloitte.



1,5% wzrostu PKB w 2013?
Badanie dyrektorów finansowych dużych firm w Polsce i Europie Środkowej

Edycja II, Listopad 2012


Deloitte.



Ostrożny optymizm pomimo spowolnienia
Badanie dyrektorów finansowych dużych firm w Polsce i Europie Środkowej

Q2 2013 | Edycja IV, czerwiec 2013

Deloitte.



Things are getting back to normal
Presenting the results of the Deloitte CE CFO Survey, conducted among large companies in Poland and Central Europe

Q4 2013 | 5th Edition, January 2014

Deloitte.



Powrót stabilności gospodarczej w przeddzień zawirowań geopolitycznych
Badanie dyrektorów finansowych dużych firm w Polsce

2014H1 | Edycja VI, czerwiec 2014



"Deloitte" is the brand under which tens of thousands of dedicated professionals in independent firms throughout the world collaborate to provide audit, consulting, financial advisory, risk management, and tax services to selected clients. These firms are members of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), a UK private company limited by guarantee. Each member firm provides services in a particular geographic area and is subject to the laws and professional regulations of the particular country or countries in which it operates. DTTL does not itself provide services to clients. DTTL and DTTL member firm are separate and distinct legal entities, which cannot obligate the other entities. DTTL and each DTTL member firm are only liable for their own acts or omissions, and not those of each other. Each of the member firms operates under the names "Deloitte," "Deloitte & Touche," "Deloitte Touche Tohmatsu," or other related names. Each DTTL member firm is structured differently in accordance with national laws, regulations, customary practice, and other factors, and may secure the provision of professional services in their territories through subsidiaries, affiliates, and/or other entities.

Deloitte Central Europe is a regional organization of entities organized under the umbrella of Deloitte Central Europe Holdings Limited, the member firm in Central Europe of Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Services are provided by the subsidiaries and affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited, which are separate and independent legal entities. The subsidiaries and affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited are among the region's leading professional services firms, providing services through more than 3,400 people in more than 30 offices in 17 countries.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 150 countries, Deloitte brings world-class capabilities and deep local expertise to help clients succeed wherever they operate. Deloitte's approximately 170,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

Deloitte.

Deloitte jest największą na świecie firmą świadczącą profesjonalne usługi doradcze. W Polsce Deloitte rozpoczęła swoją działalność w roku 1990. Nasze główne biuro mieści się w Warszawie, a sieć biur lokalnych obejmuje największe miasta polskie: Kraków, Gdańsk, Łódź, Wrocław, Katowice, Poznań, Szczecin oraz Rzeszów. W Polsce zatrudniamy łącznie ponad 1000 pracowników, którzy świadczą usługi w obszarach:

[audyt](#)

[konsulting](#)

[zarządzanie ryzykiem](#)

[doradztwo finansowe](#)

[doradztwo podatkowe](#)

[kancelaria prawnicza](#)

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/pl/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.