

Wrzesień 2017 r.

Niemiecka gospodarka wrzuca wyższy bieg

W najnowszej analizie, firmy Euler Hermes, będąca liderem europejskiego rynku ubezpieczeń kredytów oraz grupa Allianz, lider europejskiego sektora ubezpieczeniowego – przedstawiły swoje szczegółowe prognozy dotyczące dalszego rozwoju gospodarki Niemiec. W pierwszym półroczu 2017 roku, niemiecka gospodarka zdecydowanie przyspieszyła. W ujęciu rocznym, wzrost PKB Niemiec wyniósł +2,7%, co stanowi wynik najlepszy od pierwszego półrocza 2011 roku. Tego rodzaju pozytywna dynamika utrzyma się z pewnością także podczas drugiego półrocza, chociaż stopa wzrostu będzie nieco niższa, niż w okresie pierwszych 6 miesięcy 2017 r.

Niemiecki eksport, który w pewnych okresach nieco cierpiał, w roku 2017 znów osiąga bardzo wysoki poziom. Na rok 2017 przewidywany jest wzrost niemieckiego eksportu o +4%, a Niemcy z pewnością utrzymają swoją wysoką pozycję na światowych rynkach. Perspektywy na rok 2018 są podobne, a przewidywany wzrost wartości eksportu jest nieco niższy od 4%.

Począwszy od roku 2008, niemiecka gospodarka w znaczący sposób korzysta ze wzrostu konsumpcji, zarówno prywatnej, jak i publicznej. Niemniej jednak, inwestycje nie przyczyniają się do tego rozwoju w odpowiednio znaczący sposób. Prognozy na ten rok są bardziej korzystne - inwestycje w sektorze budownictwa powinny przyczynić się do dalszego przyspieszenia wzrostu niemieckiej gospodarki. Wzrost wykorzystania istniejącego potencjału produkcyjnego, dobra sytuacja przedsiębiorstw, jeżeli chodzi o dostępny kapitał obrotowy oraz korzystne warunki finansowania: spełnione są wszystkie warunki korzystne dla wzrostu inwestycji w sektorze maszyn i wyposażenia.

Bez uwzględnienia inflacji, w roku 2017 wzrost PKB Niemiec powinien wynieść +2%, co będzie stanowić najlepszy wynik w okresie 3 ostatnich lat (od +1,7% do +1,9%). W roku 2018 ta dynamika wzrostu gospodarczego powinna nadal się utrzymywać (+2%). Wzrost konsumpcji gospodarstw domowych będzie niższy, niż w roku 2017, ze względu na mniejszy przyrost realnej siły nabywczej. Niemniej jednak, wartość inwestycji w sektorze maszyn i wyposażenia powinna w roku przyszłym ulec podwojeniu.

Inflacja w Niemczech pozostaje niska. Pomimo zdrowej sytuacji gospodarczej i niskiej stopy bezrobocia, nic nie wskazuje, aby inflacja miała wzrosnąć. Krzywa Phillipsa, ilustrująca ujemną korelację pomiędzy stopą bezrobocia a inflacją płac, nie wskazuje na występowanie jakichkolwiek problemów.

Bieżąca nadwyżka budżetowa Niemiec jest związana z przewagą oszczędności w odniesieniu do inwestycji na krajowym rynku. Olbrzymie nadwyżki finansowe przedsiębiorstw nienależących do sektora finansowego są szczególnie istotne. Podczas, gdy w latach 90-tych XX wieku, wysoki deficyt stanowił praktycznie regułę, od roku 2009 niemieckie firmy odnotowują doskonałe rezultaty finansowe i wciąż znajdują się w fazie rozwoju. Poziom ich inwestycji na krajowym rynku pozostaje jednak zbyt niski, co z pewnością związane jest z niepewnością co do dalszej sytuacji politycznej i gospodarczej. Niemniej jednak, niski wzrost gospodarczy w okresie ostatnich lat wymagał jedynie nieznacznego podniesienia zdolności produkcyjnych.

„Decydujące znaczenie dla rozwoju niemieckiej gospodarki w roku bieżącym ma przede wszystkim sektor budownictwa oraz dynamiczny wzrost wartości eksportu do krajów strefy euro. Po zbliżających się wyborach, nowa koalicja rządowa będzie jednak musiała wrzucić wyższy bieg. Aby możliwe było przekroczenie wreszcie progu 2%, konieczne jest przeprowadzenie reform skarbowych oraz realizacja proinwestycyjnej polityki publicznej” – podsumowuje Ludovic Subran, Główny ekonomista firmy Euler Hermes.

Kontakt dla mediów:

Grzegorz Błachnio
Euler Hermes
tel. 601-056-830
e-mail: grzegorz.blachnio@eulerhermes.com

Artur Niewrzędowski
multiAN PR
tel. 509-433-874
e-mail: artur.niewrzędowski@multian.pl

Euler Hermes to światowy lider na rynku ubezpieczeń należności handlowych oraz jeden z liderów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych i windykacji należności. Posiadająca ponad 100 lat doświadczenia firma oferuje klientom z sektora business-to-business (B2B) usługi finansowe, wspierające zarządzanie środkami pieniężnymi i należnościami. Sieć wywiadowni gospodarczych śledzi i analizuje codzienne zmiany wypłacalności małych, średnich oraz międzynarodowych firm działających na rynkach odpowiadających za 92% światowego PKB. Firma posiada siedzibę główną w Paryżu i działa w ponad 50 krajach, gdzie zatrudnia ponad 5.800 pracowników. Euler Hermes jest spółką zależną Allianz, notowaną na giełdzie Euronext Paris (ELE.PA) oraz posiadającą rating AA- przyznany przez Standard & Poor's oraz Dagong Europe. W 2016 roku skonsolidowane obroty firmy wyniosły 2,6 mld €, ubezpieczyła ona na całym świecie transakcje biznesowe o wartości wynoszącej na koniec 2016 roku 883 mld €. W celu uzyskania dalszych informacji zapraszamy do odwiedzenia strony internetowej: www.eulerhermes.com, [LinkedIn](https://www.linkedin.com/company/eulerhermes) lub Twitter [@eulerhermes](https://twitter.com/eulerhermes)

W Polsce grupa Euler Hermes jest obecna od 1998 roku. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA oferuje ubezpieczenia należności handlowych oraz gwarancje ubezpieczeniowe. Jednocześnie druga spółka działająca na polskim rynku - Euler Hermes Collections Sp. z o.o. oferuje windykację należności, raporty handlowe, ocenę ryzyka oraz program analiz branżowych. Obsługę klientów zapewnia Euler Hermes Services Polska Sp. z o.o.

Uwaga dotycząca stwierdzeń wybiegających w przyszłość: Stwierdzenia zawarte w niniejszym dokumencie mogą zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłych oczekiwań oraz innego rodzaju stwierdzenia wybiegające w przyszłość, oparte na aktualnych opiniach i założeniach kierownictwa firmy, obejmujących znane i nieznanne czynniki ryzyka oraz niepewności, które mogą powodować osiągnięcie rzeczywistych wyników, rezultatów lub zdarzeń mogących istotnie odbiegać od tych wyrażonych lub dorozumianych w takich stwierdzeniach. Obok stwierdzeń wybiegających w przyszłość, co wynika z ich kontekstu, wyrazy „może”, „będzie”, „powinno”, „oczekuje”, „planuje”, „zamierza”, „przewiduje”, „uważa”, „szacuje”, „prognozuje”, „potencjalny” lub „kontynuuje” oraz podobne wyrażenia oznaczają stwierdzenia wybiegające w przyszłość. Rzeczywiste wyniki, rezultaty lub zdarzenia mogą w istotnym zakresie odbiegać od przewidywanych w takich stwierdzeniach, między innymi z powodu: (i) ogólnych warunków ekonomicznych, w tym w szczególności warunków ekonomicznych w kluczowych sektorach działalności Grupy Euler Hermes oraz na kluczowych dla niej rynkach, (ii) wyników osiągniętych na rynkach finansowych, w tym na rynkach rozwijających się, również ze względu na niestabilność i płynność rynku oraz zdarzenia związane z kredytami, (iii) częstotliwości oraz zakresu zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową, w tym zdarzeń powodowanych przez klęski żywiołowe oraz wiążących się ze wzrostem wydatków na likwidację szkód, (iv) poziomu powtarzalności zdarzeń, (v) zakresu niespłaconych kredytów, (vi) poziomu stóp procentowych, (vii) kursów wymiany walut, w tym m.in. kursu wymiany EUR/USD, (viii) zmian w poziomie konkurencji, (ix) zmian przepisów prawa i regulacji, m.in. dotyczących konwergencji walutowej oraz Europejskiej Unii Walutowej, (x) zmian w zakresie polityk banków centralnych i/lub władz innych krajów, (xi) wpływu przejęć spółek, w tym także kwestii związanych z integracją, (xii) działań restrukturyzacyjnych, oraz (xiii) ogólnych czynników związanych z konkurencją na szczeblu lokalnym, regionalnym, krajowym i/lub globalnym. Wystąpienie wielu z tych czynników może być bardziej prawdopodobne lub mogą one przyjmować bardziej wyraźną postać na skutek działań terrorystycznych i ich konsekwencji. Firma nie ma obowiązku aktualizacji żadnych stwierdzeń wybiegających w przyszłość.