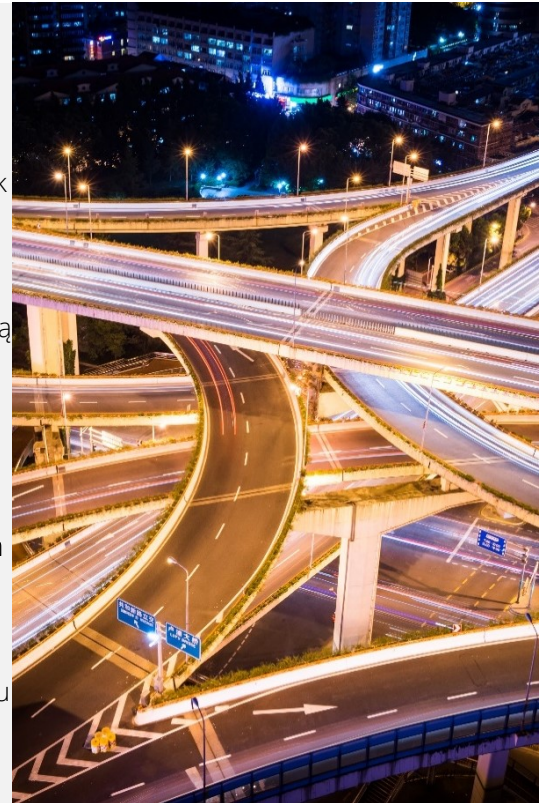


## Sectorflash

### Sprzedaż aut osobowych w Polsce

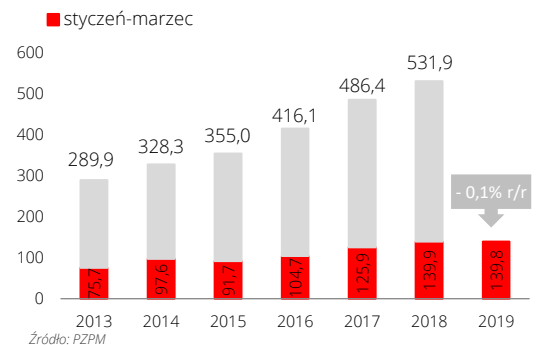
- W 2018 r. sprzedaż nowych aut osobowych wzrosła o 9,4% osiągając rekordowy wolumen w XXI wieku.
- Motorem wzrostu rynku pozostali klienci instytucjonalni. Wciąż dynamika sprzedaży aut marek premium była wyższa niż marek popularnych.
- Wprowadzenie nowej normy emisji spalin we wrześniu 2018 r. zachwiało rynkiem. Dealerzy musieli zarejestrować auta ze starą normą, z kolei dostępność nowych modeli w przypadku wielu marek była ograniczona.
- W I kwartale 2019 r. liczba rejestracji nowych aut osobowych spadła nieznacznie o 0,1%. W całym 2019 r. wolumen sprzedaży powinien utrzymać się na poziomie porównywalnym do 2018 r.
- Wyhamowanie tempa wzrostu będzie związane głównie z efektem wysokiej bazy, zmianami regulacji dotyczących leasingu oraz drugą fazą procedury WLTP.



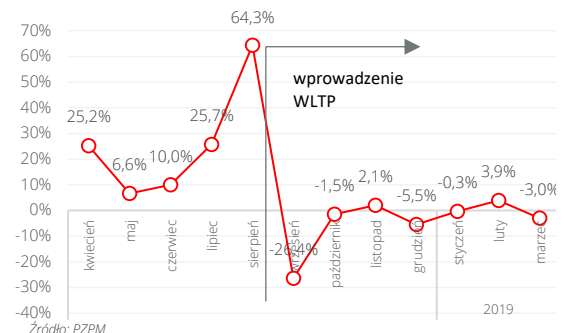
#### Rekordowy wynik sprzedaży w 2018 r., początek 2019 r. na hamulcu

- Wg danych PZPM<sup>1</sup> w 2018 r. liczba rejestracji nowych samochodów osobowych w Polsce wzrosła o 9,4% osiągając rekordowy w XXI wieku poziom 531,9 tys. szt. Był to szósty rok z rzędu dodatniej dynamiki sprzedaży<sup>2</sup>.
- Należy jednak zaznaczyć, że był to wyjątkowy rok – we wrześniu 2018 r. wprowadzono nową normę emisji spalin euro 6d oraz związane z nią testy WLTP (testy spalania w rzeczywistych warunkach), co miał znaczący wpływ na funkcjonowanie rynku. Po pierwsze do końca sierpnia 2018 r. niesprzedane auta ze starą normą musiały zostać zarejestrowane przez dealerów<sup>3</sup>. W związku z tym sieci dealerskie były w pewien sposób zmuszone do znaczącego zwiększenia stoku, a następnie samorejestracji aut. Skutkowało to skokowym wzrostem liczby rejestracji w miesiącach letnich ubiegłego roku. W kolejnych miesiącach odnotowano znaczący spadek liczby rejestracji - nie było to jednak oznaką zmniejszenia popytu, a skutek sprzedaży już zarejestrowanych aut. Dodatkowo należy zaznaczyć, że znaczna część producentów samochodów miała opóźnienie w uzyskiwaniu homologacji dla aut z nową normą (dotyczyło to modeli m.in. Volkswagena, Audi, BMW, Mercedesa czy Peugeota), co wstrzymało produkcję i ograniczało dostawy nowych modeli w II połowie 2018 r. Może to częściowo tłumaczyć niską dynamikę liczby rejestracji w ostatnich miesiącach 2018 r.
- W pierwszym kwartale 2019 r. liczba rejestracji nowych aut osobowych odnotowała niewielki spadek o 0,1% r/r. Z jednej strony jest to utrzymanie wysokiego wolumenu z 2018 r., z drugiej strony biorąc pod uwagę dobre odczyty makroekonomiczne i okres wyprzedaży, może się to wydawać wynikiem rozczarowujący (ostatni spadek sprzedaży w I kw. miał miejsce w 2015 r.). Należy jednak pamiętać, że w związku z nową normą i samorejestracjami aut, w 2018 r. wyprzedaż rocznika zaczęła się już we wrześniu, dostępność nowych modeli była ograniczona, a zapowiadane zmiany w leasingu w szczególności w przypadku aut premium przyspieszyły decyzje zakupowe na ostatni kwartał ze zeszłego roku.

#### Rejestracje nowych aut osobowych w Polsce (tys. szt.)



#### Dynamika sprzedaży w 2018 r. i I kw. 2019 r. (zmiana r/r)



<sup>1</sup> Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego

<sup>2</sup> W niniejszym raporcie sprzedaż rozumiana jako liczba rejestracji

<sup>3</sup> Z pewnymi wyjątkami w przypadku gdy auta pochodziły z ostatniej partii produkcyjnej

### Dominacja klientów instytucjonalnych

- W 2018 r. motorem wzrostu rynku sprzedaży nowych aut osobowych pozostali klienci instytucjonalni, co zostało wzmocnione przez samorejestrację dokonywaną przez dealerów. Liczba zarejestrowanych aut przez klientów instytucjonalnych wzrosła o 13,4%, a ich udział w rynku zwiększył się do 72%. W tym wyniku ok. 2/3 to auta nabywane przez firmy leasingowe, Rent a Car czy wynajmu długoterminowego (wg PZWLP<sup>4</sup>). Wg danych ZPL<sup>5</sup> w 2018 r. wartość leasingu aut osobowych w 2018 r. wzrosła o 33,8%. Z kolei dane PZWLP wskazują, że flota pojazdów w usłudze wynajmu długoterminowego zwiększyła się w tym samym okresie o 17,5%, co było rekordową dynamiką.
- Ponadto około kilkanaście procent sprzedaży mógł stanowić tzw. reeksport. W 2018 r. popyt na nowe auta osobowe w Unii Europejskiej utrzymał się na poziomie porównywalnym do 2017 r. (wzrost o 0,1%). Spadek sprzedaży odnotowano na dziewięciu rynkach unijnych, w tym w Niemczech, choć był on znikomy (-0,2%).
- W I kwartale 2019 r. popyt ze strony klientów instytucjonalnych wzrósł o 0,2% r/r, a ich udział spadł do 65%.

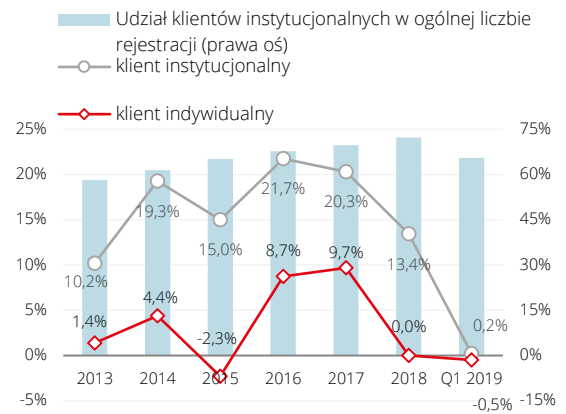
### Podium ponownie dla Skody, Volkswagena i Toyoty

- W 2018 r. sprzedaż marek popularnych wzrosła o 8,6%. Wśród 10 marek popularnych o najwyższym wolumenie sprzedaży spadek odnotowano jedynie w przypadku Opla i Renault (odpowiednio o 4 i 7%).
- Najpopularniejszymi markami w Polsce pozostały Skoda, Volkswagen i Toyota. W 2018 r. wszystkie odnotowały dwucyfrowy wzrost sprzedaży, a łącznie odpowiadały za 34% łącznej liczby rejestracji aut w Polsce. Wśród top10 marek popularnych najwyższą dynamiką sprzedaży charakteryzowała się Dacia (+16,5%).
- W 2018 r. udział marek premium w łącznej sprzedaży nowych aut osobowych w Polsce wyniósł 14%, a ich sprzedaż wzrosła o 14,1%. Od kilku lat auta marek premium charakteryzują się wyższą dynamiką sprzedaży niż marki popularne. Dodatkowo w 2018 r. impulsem wzrostu sprzedaży okazały się zapowiadane zmiany w leasingu od początku 2019 r., który w największy sposób dotknęły auta o wartości powyżej 150 tys. PLN. Choć w grudniu 2018 r., łączna liczba rejestracji spadła o 0,2%, to przykładowo w przypadku aut marek Mercedes-Benz wzrosła o 11,0% r/r, Audi o 9,2% r/r, a Lexusa o 42,9% r/r. Łącznie w 2018 r. najpopularniejszymi markami premium pozostały Mercedes-Benz (wzrost o 22,9%), BMW (-2,0%) oraz Audi (+10,9%).
- W I kwartale 2019 r. wśród 20 marek w Polsce o najwyższym wolumenie sprzedaży, dziewięć odnotowało wzrost sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. Podium utrzymały marki Skoda, Toyota i Volkswagen, ale sprzedaż wzrosła jedynie w przypadku Volkswagena o 3,3% r/r. Warto podkreślić, że mimo niekorzystnych zmian w leasingu sprzedaż aut marek Mercedes-Benz wzrosła o 4,9% r/r, a po słabym 2018 r. sprzedaż BMW w I kwartale 2019 r. zwiększyła się aż o 53,2% r/r.

### Crossover-y i SUV-y zdominowały polski rynek

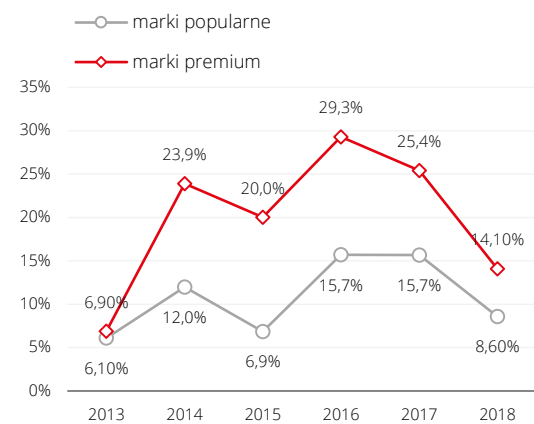
- W dalszym ciągu rośnie popularność małych i średnich aut typu crossover i SUV – w 2018 r. był to segment o najwyższym wolumenie sprzedaży w Polsce. Liczba rejestracji tego typu aut wzrosła o 25,9% do 158,3 tys. szt. wyprzedzając tym samym dotychczasowego lidera – segment aut typu C (tzw. samochody kompaktowe).
- W 2018 r. liczba rejestracji aut z napędem alternatywnym wzrosła o 11,8% do 32 tys. szt., a ich udział w łącznej sprzedaży wyniósł 6,0% (w 2017 r. był równy 5,8%). Największą popularnością cieszyły się auta hybrydowe - liczba ich rejestracji wzrosła o 32,6% do 22,8 tys. szt. Aut z napędem elektrycznym zarejestrowano jedynie 620 szt., choć było to aż o 42% więcej niż w 2017 r. Jak podaje PZPM oraz Polskie Stowarzyszenie Paliw Alternatywnych łączna liczba aut elektrycznych (wraz z hybrydami typu plug-in) na koniec marca 2019 r. wynosiła 4987 szt., a liczba stacji ładowania 646.
- Maleje polarność aut z silnikiem diesla, choć w Polsce stosunkowo wolno. Spadek krajowej liczby rejestracji tego typu aut w 2018 r. wyniósł 2,3%, podczas gdy w całej Unii Europejskiej 18,3%. Jedynymi krajami, gdzie sprzedaż tego typu aut wzrosła były Bułgaria i Estonia.

### Dynamika rejestracji nowych aut osobowych w podziale na klientów



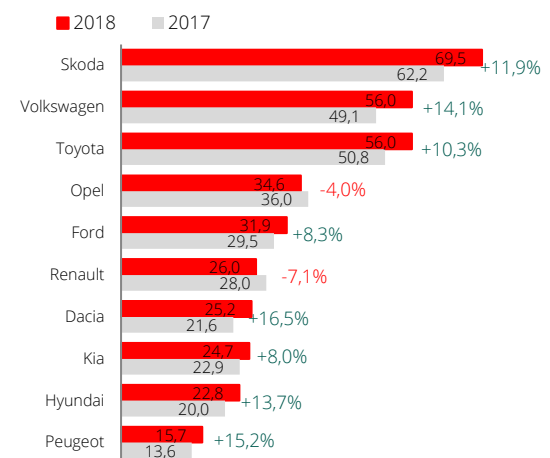
Źródło: PZPM

### Roczna dynamika rejestracji marek popularnych i premium



Źródło: PZPM

### Liczba rejestracji nowych aut osobowych – TOP10 marki popularne



Źródło: PZPM

<sup>4</sup> Polski Związek Wynajmu i Leasingu Pojazdów

<sup>5</sup> Związek Polskiego Leasingu

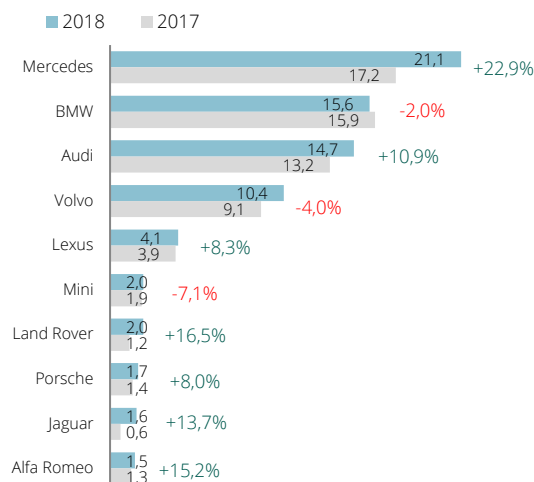
### Mimo trudnego 2018 r., badanie GUS wskazuje na wciąż dobrą koniunkturę w sektorze

- **Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu pojazdami<sup>6</sup> wciąż wskazuje na relatywnie wysoki, choć nieco słabnący optymizm przedsiębiorców.** Zawirowania związane z nową normą emisji spalin i zmiany prawne wpłynęły na wyhamowanie dynamicznie rosnącego rynku. Niemniej jednak w badaniu barier prowadzenia działalności przeprowadzonym przez GUS procent przedsiębiorców wskazujących na niedostateczny popyt jest w trendzie spadkowym. Nie rośnie także niepewność co do kształtowania się przyszłej sytuacji gospodarczej. Bariery, która od dłuższego czasu nabiera znaczenia jest w dalszym ciągu niedobór pracowników.
- **Wg danych PONT Info przychody ogółem dealerów aut osobowych (PKD 45.11, przedsiębiorstwa > 9 pracowników) w 2018 r. wzrosły o 12,9%**, jednak dynamika ta była niższa niż w poprzednich latach. Ponadto odnotowano **spadek przeciętnej marży EBITDA**. Częściowo wynika ona z wyprzedzających aut ze starą normą emisji spalin, ale także rosnącej konkurencji między dealerami. Dodatkowo konieczność zwiększania stoku i samorejestracji aut przez dealerów spowodowały u wielu przedsiębiorców **wyraźny wzrost zadłużenia**. Wymuszane samorejestracje mogły znaleźć także odzwierciedlenie w wydłużającym się cyklu rotacji zapasów. Niemniej jednak przeciętne wskaźniki płynności pozostały stabilne.

### W 2019 r. oczekiwane wyhamowanie tempa wzrostu rynku

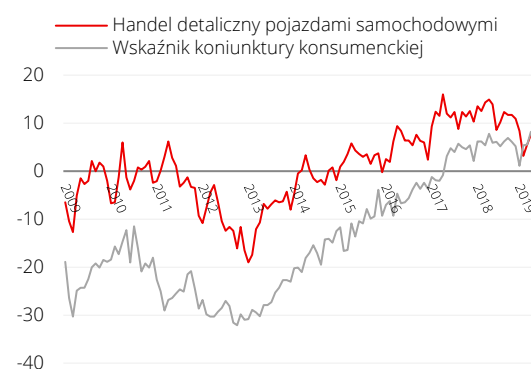
- Mimo oczekiwanego spowolnienia gospodarczego, wciąż **prognozy ekonomiczne dla krajowej gospodarki pozostają relatywnie optymistyczne.** Wg ekonomistów Santander Bank Polska wzrost PKB w 2019 r. wyniesie 4,1%, a popyt krajowy będzie rósł w tempie 4,3%. Dlatego w 2019 r. popyt na nowe auta nie powinien się załamać, ale po kilku latach dynamicznego wzrostu, tempo rozwoju rynku prawdopodobnie wyhamuje. Wolumen sprzedaży nowych samochodów osobowych powinien utrzymać się na poziomie porównywalnym do 2018 r. – wg prognoz BMI Research wzrost liczby rejestracji wyniesie 1,8%. Przyczynią się do tego następujące czynniki:
  - ✓ **Efekt wysokiej bazy** po zwiększonej liczbie rejestracji przed wejściem w życie nowej normy emisji spalin. Stąd statystyki w niektórych miesiącach przyszłego roku mogą wykazywać nawet spadek liczby rejestracji nowych aut. Dodatkowo, w pierwszych miesiącach roku niektóre marki nadal mogą odczuwać skutki opóźnień w produkcji nowych modeli i brak ich pełnej dostępności.
  - ✓ **Kolejna faza testów w ramach procedury WLTP** - do końca sierpnia 2019 r. wszystkie auta w celu uzyskania certyfikacji będą musiały przejść test EVAP (systemu pochłaniania oparów paliwa ze zbiornika). Jak podaje LMC Automotive testy EVAP nie powinny wywołać tyle turbulencji co wprowadzenie WLTP, jednak w przypadku niektórych marek niewykluczone są przejściowe problemy. Dodatkowo od 1 września 2019 r. procedura WLTP zacznie obowiązywać dla aut dostawczych.
  - ✓ **Zmiany w leasingu aut osobowych od 1 stycznia 2019 r.**, które w przypadku używania samochodów do celów prywatnych i służbowych umożliwiają zaliczanie do kosztów uzyskania przychodów 75% wydatków eksploatacyjnych (wcześniej 100%). Ponadto możliwość zaliczenia rat leasingowych do kosztów uzyskania przychodów będzie ograniczona do 150 tys. PLN (do tego samego limitu została zwiększona możliwość odpisów amortyzacyjnych). Część decyzji zakupowych mogła zostać przyspieszona i podjęta w IV kw. 2018 r., aby rozliczać auta na starych zasadach, w związku z tym w pierwszej połowie 2019 r. prawdopodobne jest wyhamowanie zakupów leasingowych, w szczególności w przypadku aut premium. Należy tu jednak zwrócić uwagę, że częściowo popyt może zostać przesunięty w kierunku marek popularnych lub tańszych modeli marek premium. Wydaje się także, że w mniejszym stopniu zmiany te dotkną auta luksusowe (segment F) ze względu na ich niską elastyczność cenową.
  - ✓ **Rosnąca niepewność co do kształtowania się sytuacji gospodarczej, w szczególności w przypadku małych i średnich przedsiębiorstw.** Mimo wysokiego wzrostu PKB, rośnie liczba upadłości i restrukturyzacji w gospodarce, a ponadto obserwuje się nasilająca presję na marże, co

### Liczba rejestracji nowych aut osobowych – TOP10 marki premium



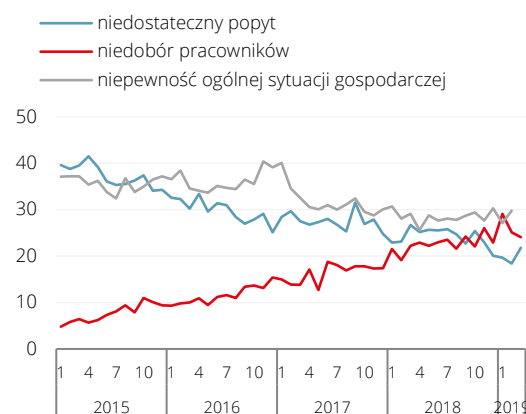
Źródło: PZPM

### Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury



Źródło: GUS

### Barierzy prowadzenia działalności w handlu pojazdami - badanie GUS (% wskazań danej bariery)



Źródło: GUS

<sup>6</sup> Wyrażona w punktach różnica między odsetkiem przedsiębiorstw oceniających koniunkturę w sektorze pozytywnie a odsetkiem wskazującym negatywnie odpowiedzi

może skutkować mniejszą niż w poprzednich latach skłonnością do podejmowania ważnych decyzji zakupowych.

### Polski rynek sprzedaży aut wciąż z potencjałem

- Niemniej jednak należy zwrócić uwagę, że poza wciąż dobrą sytuacją gospodarczą sprzedaż nowych aut osobowych w Polsce jest wspierana przez:
  - ✓ **Niskie nasycenie polskiego rynku** nowymi autami osobowymi. W Polsce średnia sprzedaż na 1000 mieszkańców wynosi 13 aut, podczas gdy w Czechach 25, Hiszpanii 27, a w Niemczech 42.
  - ✓ **Coraz szybsze zmiany technologii i skracający się cykl życia modeli**, co skłania do coraz częstszej wymiany aut. Należy też zwrócić uwagę na dynamiczny wzrost sprzedaży aut z napędem alternatywnym i trend wymiany flot na bardziej ekologiczne, przede wszystkim wśród dużych korporacji, choć nadal pozostaje to niszowa część rynku.
  - ✓ **Wzrost popularności alternatywnych form finansowania** takich jak np. najem długoterminowy, nie tylko wśród przedsiębiorstw, ale także klientów indywidualnych.
  - ✓ **Prognozowany stabilny popyt na auta w Unii Europejskiej**, co będzie sprzyjać reeksportowi – mimo, że na przełomie 2018 i 2019 roku liczba rejestracji nowych aut osobowych w UE była w trendzie spadkowym to wg prognoz LMC Automotive (wg stanu na luty 2019) w 2019 r. wzrost sprzedaży nowych aut osobowych w krajach Europy Zachodniej wyniesie 0,8%. Ponadto, dodatkowym czynnikiem sprzyjającym reeksportowi może okazać się słaby złoty.

### Rentowność dealerów aut osobowych pozostanie pod presją

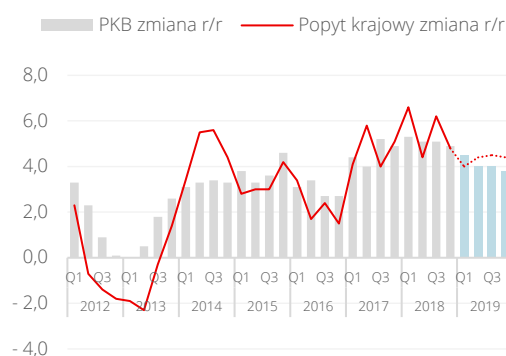
- W 2019 r. presja na marże powinna się utrzymać. Będzie to związane m.in. z **rosnącymi kosztami pracy** (wskutek niedoboru pracowników), **silną konkurencją oraz spadkiem cen samochodów używanych**, co wpłynie na marże w tym segmencie rynku. Malejąca popularność diesla w Unii Europejskiej przekłada się na wzrost liczby importowanych aut używanych do Polski (w 2018 r. wzrost o 6,7% do 928 tys. szt.). Dodatkowo w związku z rozwojem form finansowania takich jak leasing czy wynajem wrasta na rynku liczna aut pokontraktowych – zwiększająca się podaż aut może skutkować spadkiem ich cen.

### Wybrane wskaźniki finansowe w handlu autami osobowymi (PKD 45.1; przeds. > 9 pracowników)

Wskaźnik	2016	2017	2018*
Rentowność EBITDA (%)	2,6	2,52	2,39
ROE (%)	16,21	16,58	17,3
Wskaźnik płynności bieżącej	1,29	1,26	1,24
Wskaźnik długu	0,75	0,78	0,78
Przychody ogółem - dynamika r/r (%)	22,0%	17,9%	12,4%

Źródło: PONT Info; dane roczne za 2018 w oparciu o formularz f01 – mogą ulec zmianie

### Prognozy makroekonomiczne



### KONTAKT

Departament  
Sektorów  
Strategicznych  
Al. Jana Pawła II 17  
00-854 Warszawa

Analityk Sektorowy  
Martyna Dziubak  
Email: Martyna.Dziubak@santander.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A ma charakter wyłącznie informacyjny. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen surowców rolnych lub wyników finansowych. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A, Departament Sektorów Strategicznych, Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 586 85 32 (opłata wg cennika operatora)