

Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Marzec 2024

Biuro Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

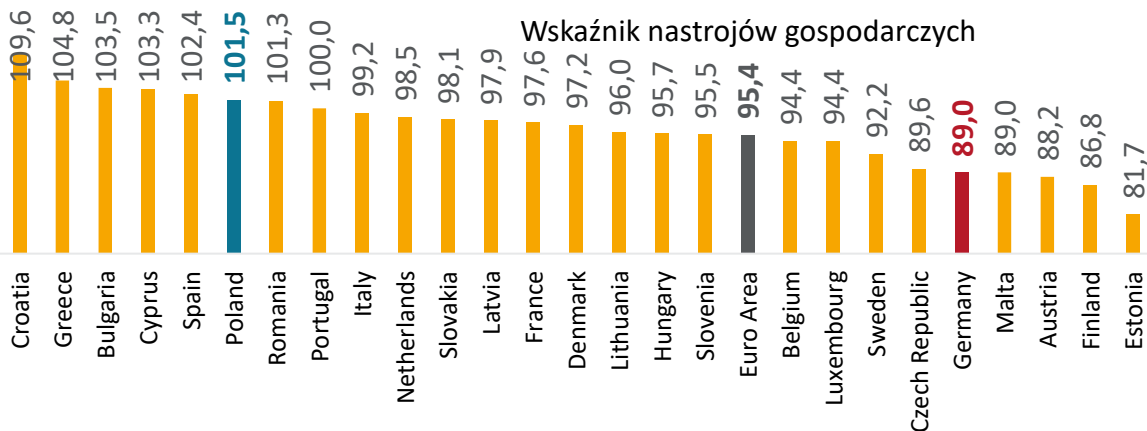
andrzej.kochman@pfr.pl

michal.kolasa@pfr.pl

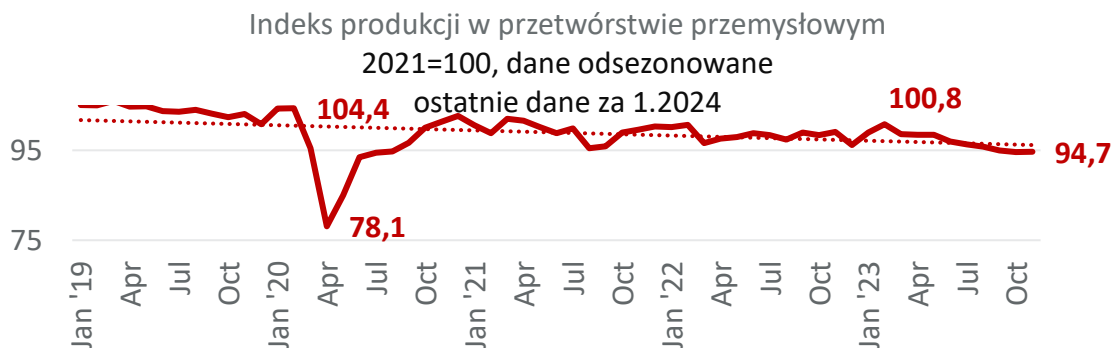
- 1. Odczyt PMI przemysłu 43,9 pkt (spadek z 45,8pkt). Usługi odnotowały wzrost - ostatni odczyt – 56,2 pkt (z 42,7 pkt miesiąc wcześniej).** Wartości poniżej 50 pkt. mimo polepszenia wciąż świadczą o pogorszeniu sytuacji. Wskaźnik oczekiwań IFO biznesowych uległ pogorszeniu i znajduje się w trendzie malejącym. Nastroje odnośnie ewentualnej poprawy sytuacji w 2024 roku są niskie.
- 2. Saldo (dodatnie) niemieckiego HZ w 2023 r. poprawiło się i powróciło do poziomu, który można uznać za normalny.** W styczniu 2024 r. saldo wyjątkowo wysokie. W roku 2022 r. dodatnie saldo w handlu zagranicznym Niemiec było na wyjątkowo niskim poziomie.
- 3. PKB Niemiec w IV kwartale 2023 r-d-r spadł o -0,2%.** Dynamika PKB Niemiec w 2024 r. skończy się najprawdopodobniej na minimalnym minusie. Natomiast w 2024 r. przewidywane jest odbicie. **Rząd federalny przyjął budżet na rok 2024 przy zachowaniu „hamulca zadłużeniowego” jednakże został zmuszony do szukania oszczędności w szczególności w obszarze związanym z transformacją energetyczną.** Wcześniej niż zapowiadano zostaną zakończone dopłaty do samochodów elektrycznych. Dotacje do instalacji fotowoltaicznych zostaną obniżone. Również nie będą wydatkowane pieniądze z tego funduszu na modernizację państwowego kolejnictwa DB (**m.in.Deutsche Post DHL Group**). Przedmiotowa modernizacja ma zostać sfinansowana poprzez prywatyzację części udziałów w spółkach.
- 4. Upadłości przedsiębiorstw w Niemczech rosną (wzrost 22,1% w skali roku).** Widać wzrost w upadłościach konsumenckich (wzrost 0,7% w skali roku).

- 5. W przemyśle samochodowym sytuacja jest niejednoznaczna.** Nastąpiło silne odbicie liczby produkcji samochodów osobowych, jednakże liczba wyprodukowanych samochodów przestała rosnąć. Przed kryzysem związanym z COVID-19 produkowano w skali 12 miesięcy 4,6 mln samochodów. W pierwszej połowie 2022 r. Było to 2,9 mln sztuk a obecnie jest to 4,17 mln samochodów. Z jednej strony nastąpiła poprawa z drugiej strony nie osiągnięto ilości sprzed pandemii. Aczkolwiek obecnie produkowane samochody są inne niż „przedpandemiczne” ze względu na rewolucję w dziedzinie elektromobilności. **Pod koniec 2022 r. przemysł niemiecki osiągnął poziom produkcji samochodów elektrycznych na poziomie ok. 33% tj. co trzeci samochód wyprodukowany w Niemczech jest elektryczny (w styczniu 2024 r. 28,4%).** Wskaźnik nowych zamówień w produkcji pojazdów samochodowych wykazuje tendencję spadkową. W styczniu wyniósł 86,5 (2021=100). Przedstawiciele branży produkującej samochody w Niemczech wskazują, iż branża traci dotychczasową przewagę konkurencyjną nad firmami pochodzącymi z innych krajów (Chiny, USA).
- 6.** Jednocześnie poziom bezrobocia w Niemczech utrzymuje się od początku pandemii na relatywnie stabilnym – niskim poziomie – - w styczniu 2024 3,1%.
- 7. Inflacja w Niemczech jest nieco szybsza niż w strefie Euro.**

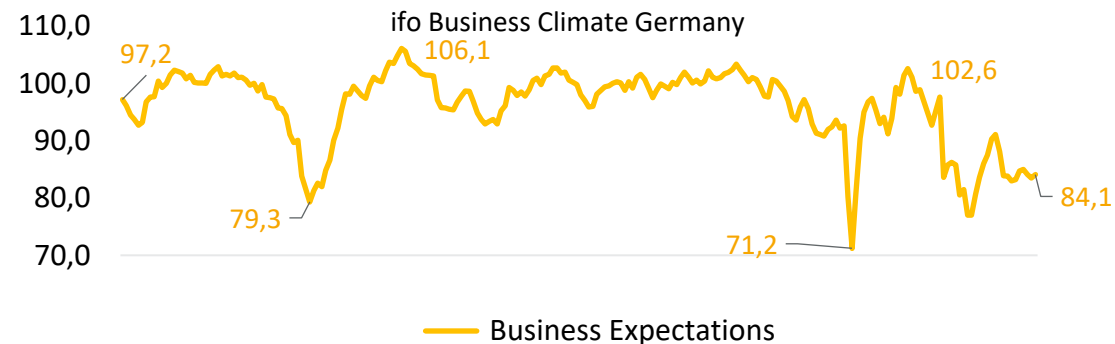
1. Wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech jest jeden z najgorszych w Europie.



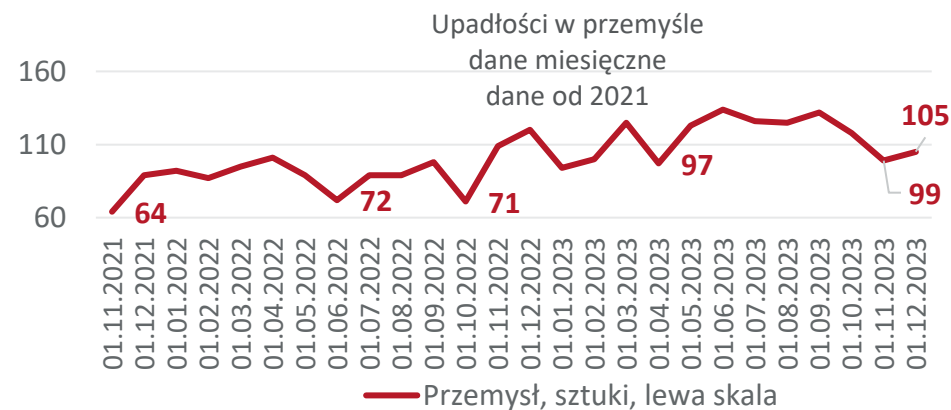
3. W niemieckim przemyśle utrzymuje się trend malejący w produkcji.



2. Oczekiwania biznesowe po odbiciu mają tendencję spadkową.

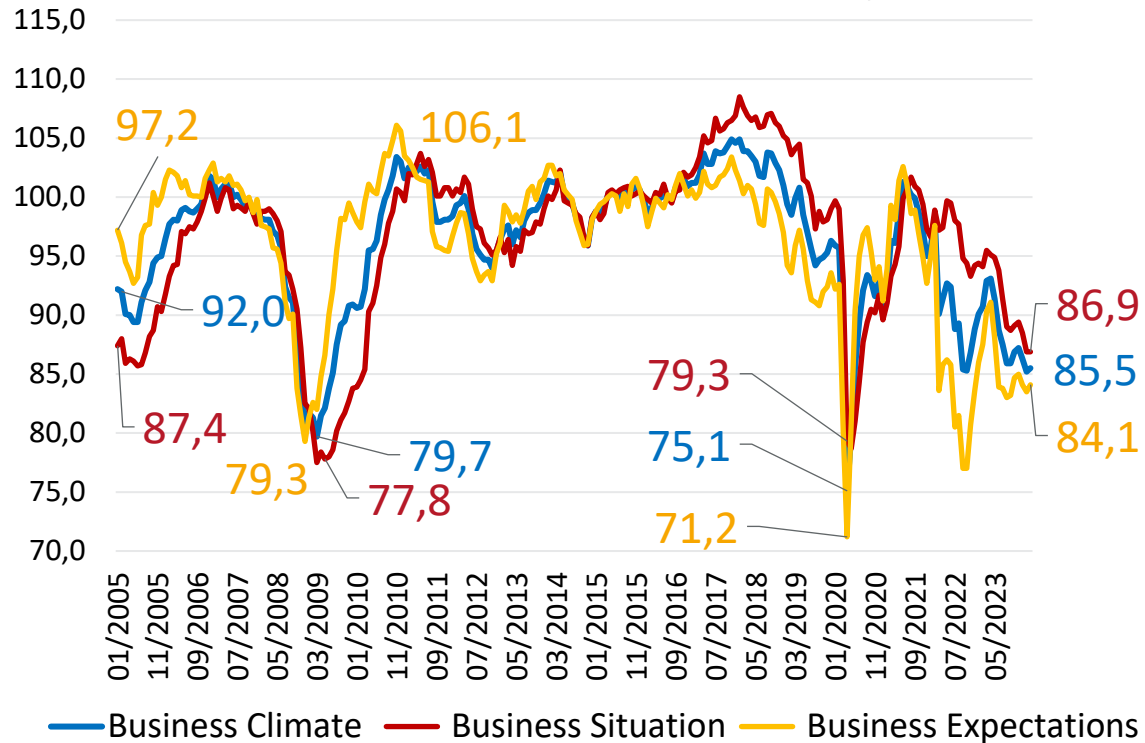


4. Rosnący trend w upadłościach w przemyśle.

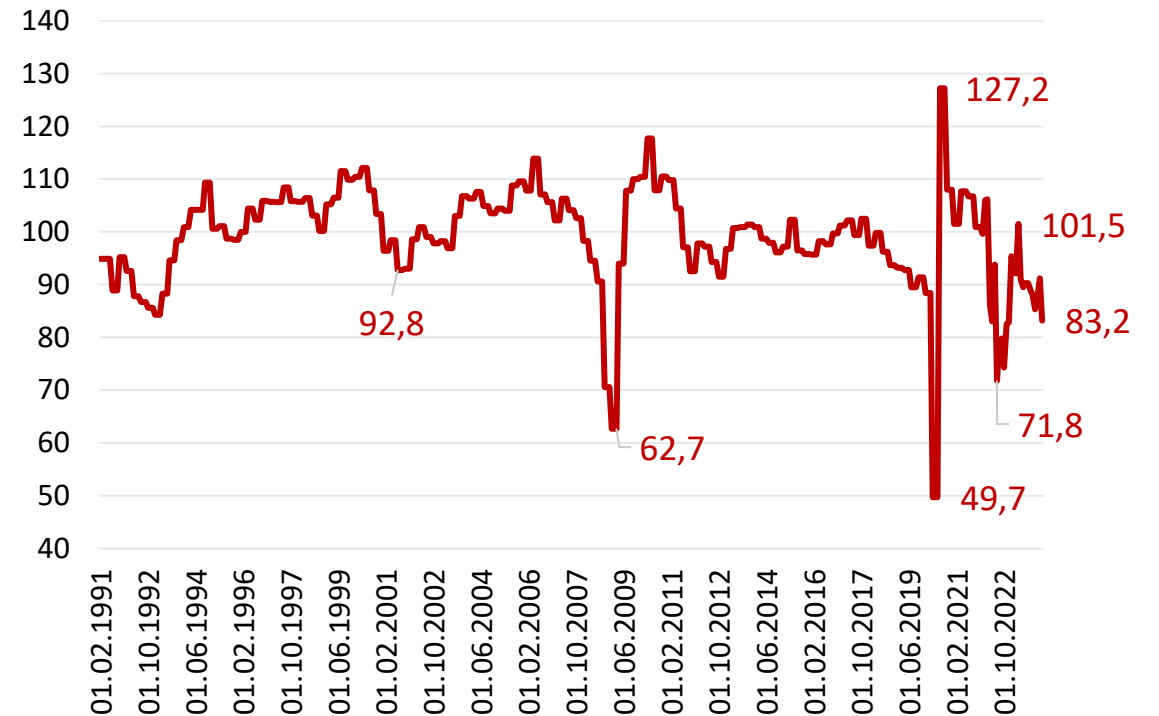


Oczekiwania biznesowe są negatywne i mają tendencję spadkową.

Ifo Business Climate Germany

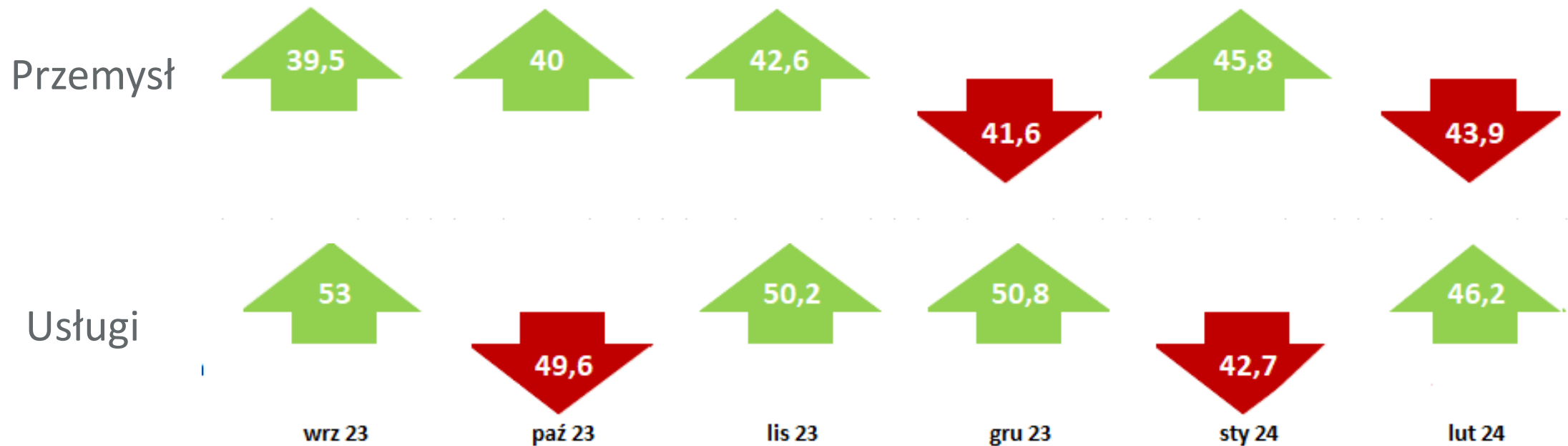


DIW Konjunkturbarometer



Wartości wskaźników PMI – świadczą o pogorszeniu sytuacji w przemyśle mimo ostatniej poprawy wskaźnika. W sektorze usług wskaźnik również znajduje się poniżej 50 pkt.

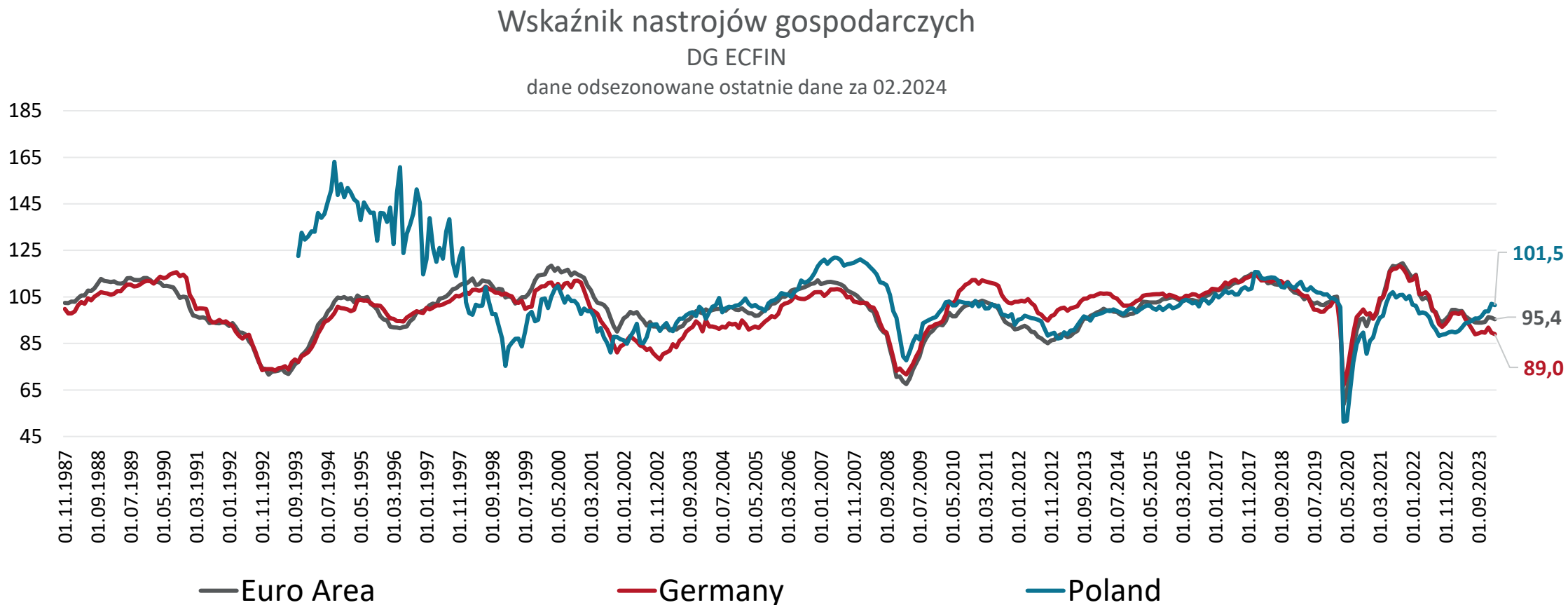
Wskaźnik PMI (nieodsezonowany)



Źródło: Macrobond, PMI, S&P

Wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech obniża się i jest obecnie niższy niż w Polsce.

Nastroje - Przemysł

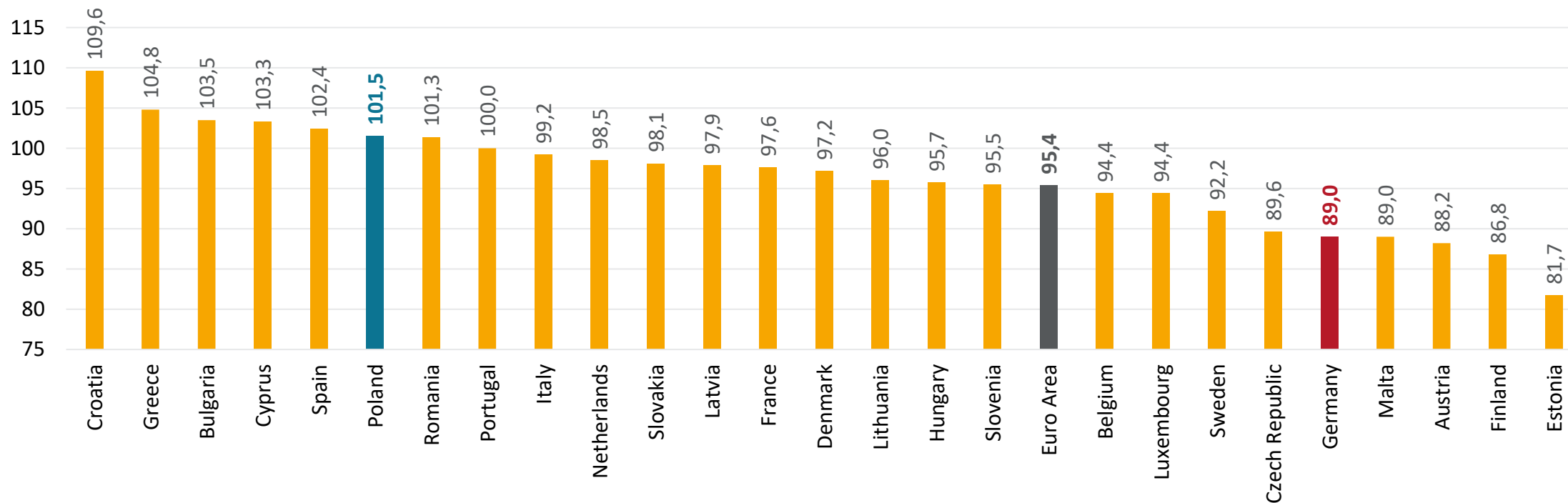


Źródło: Macrobond

W Niemczech obecnie nastroje gospodarcze są niższe niż średnia w strefie euro.

Nastroje - Przemysł

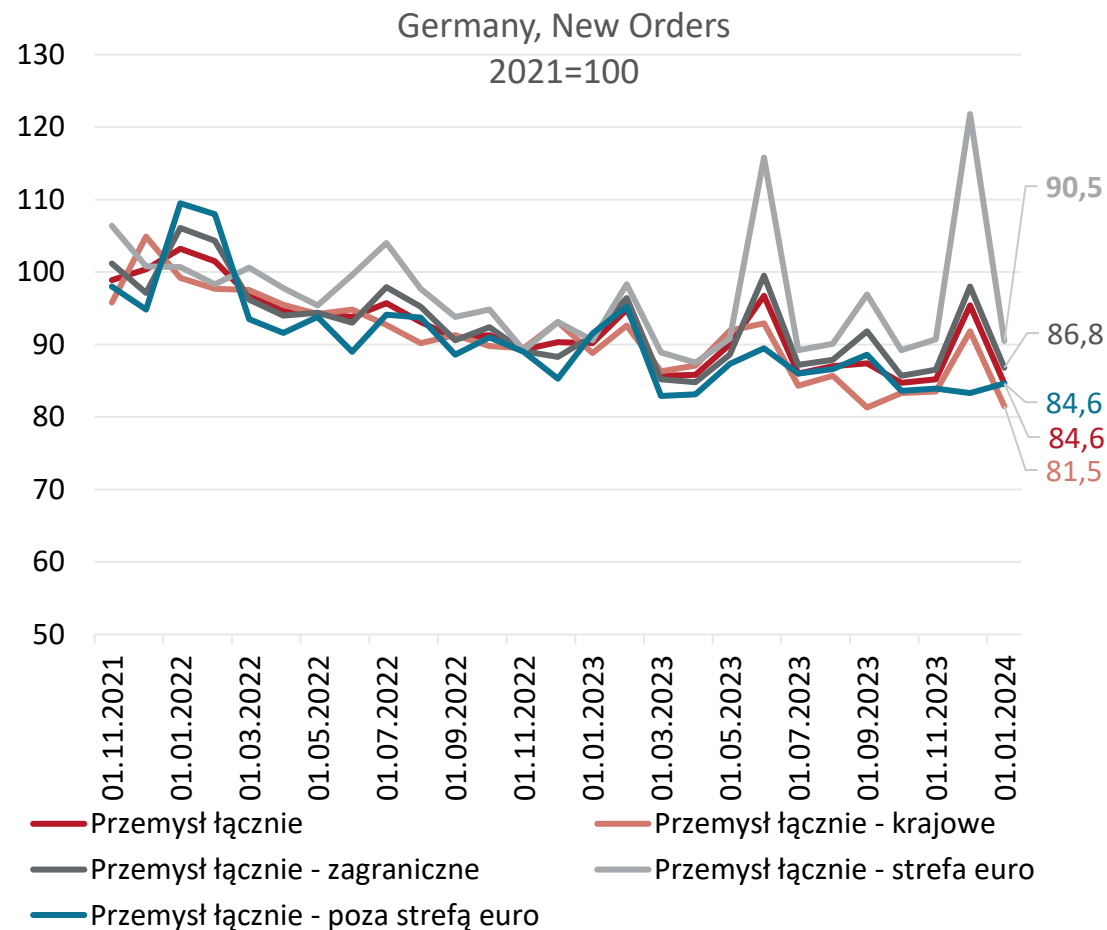
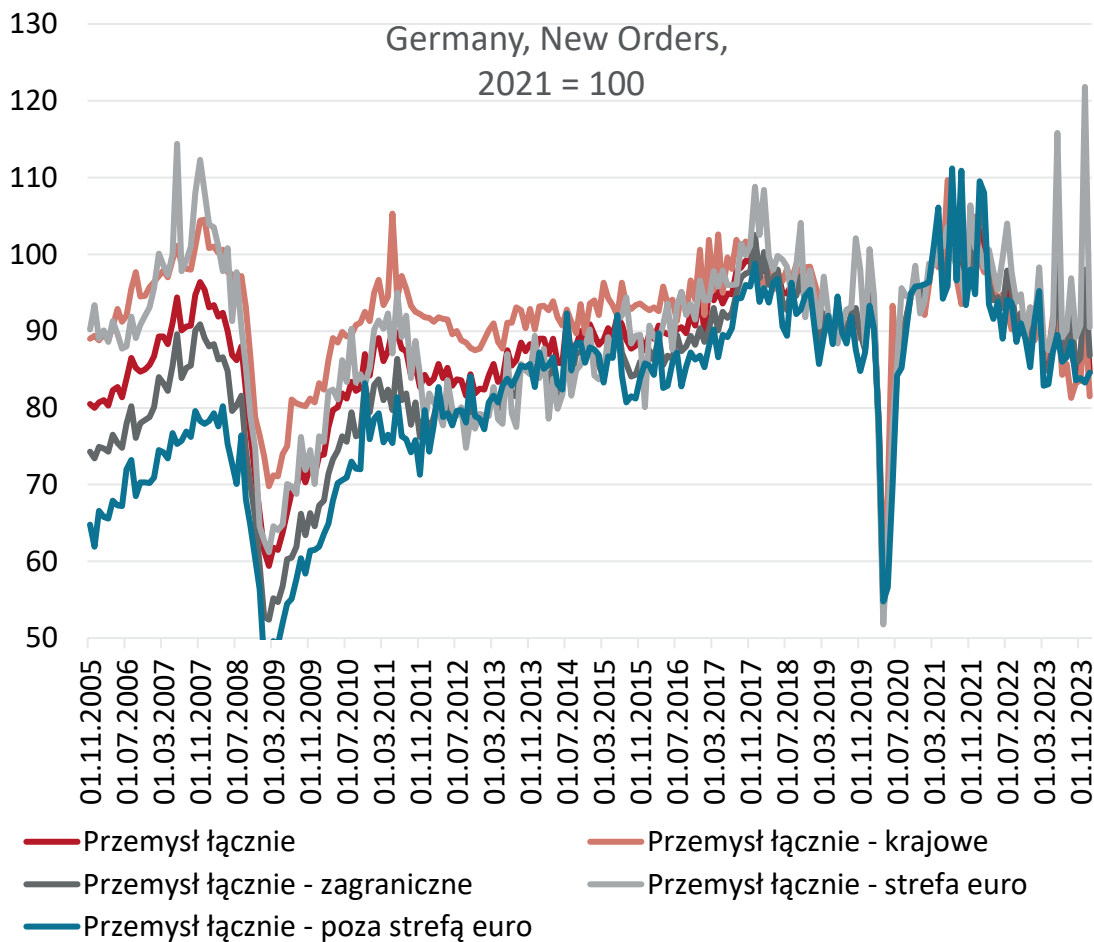
Wskaźnik nastrojów gospodarczych
DG ECFIN
dane odsezonowane ostatnie dane za 02.2024



Źródło: Macrobond

Nowe zamówienia znajdują się w trendzie malejącym.

Nowe zamówienia

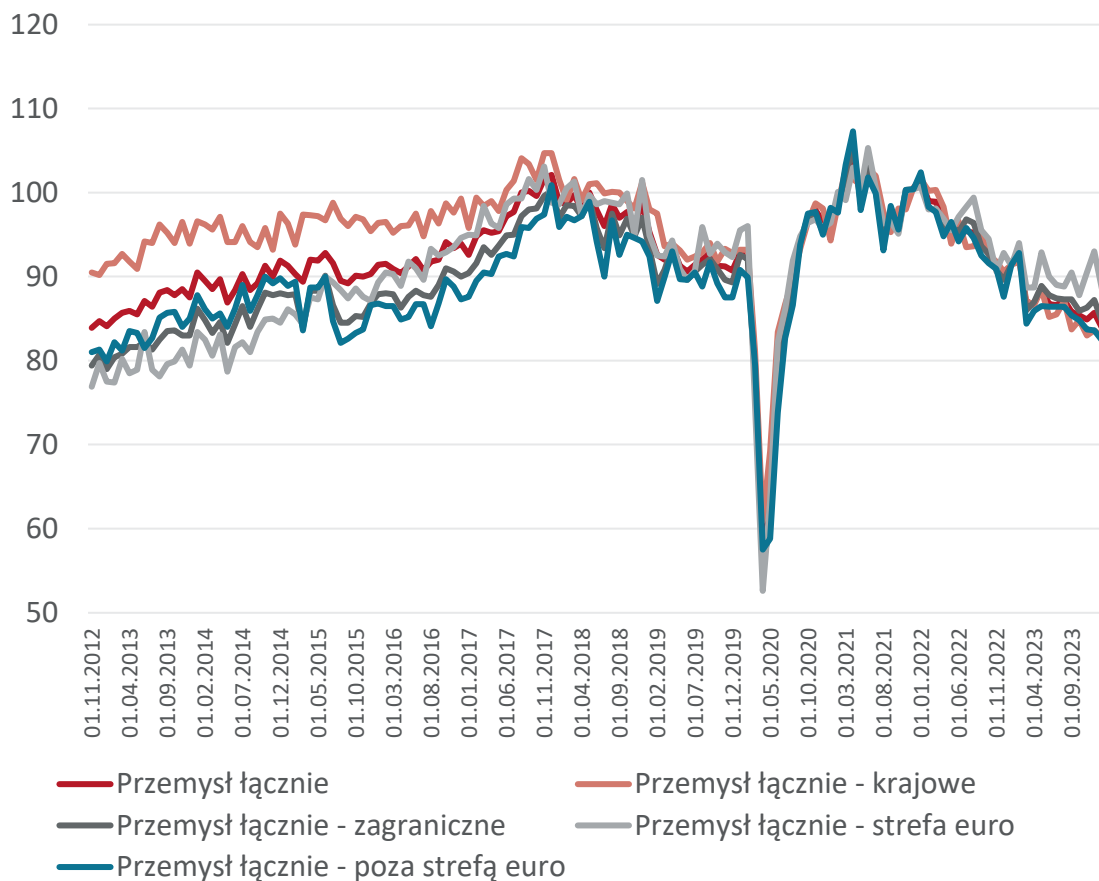


Źródło: Macrobond, Destatis

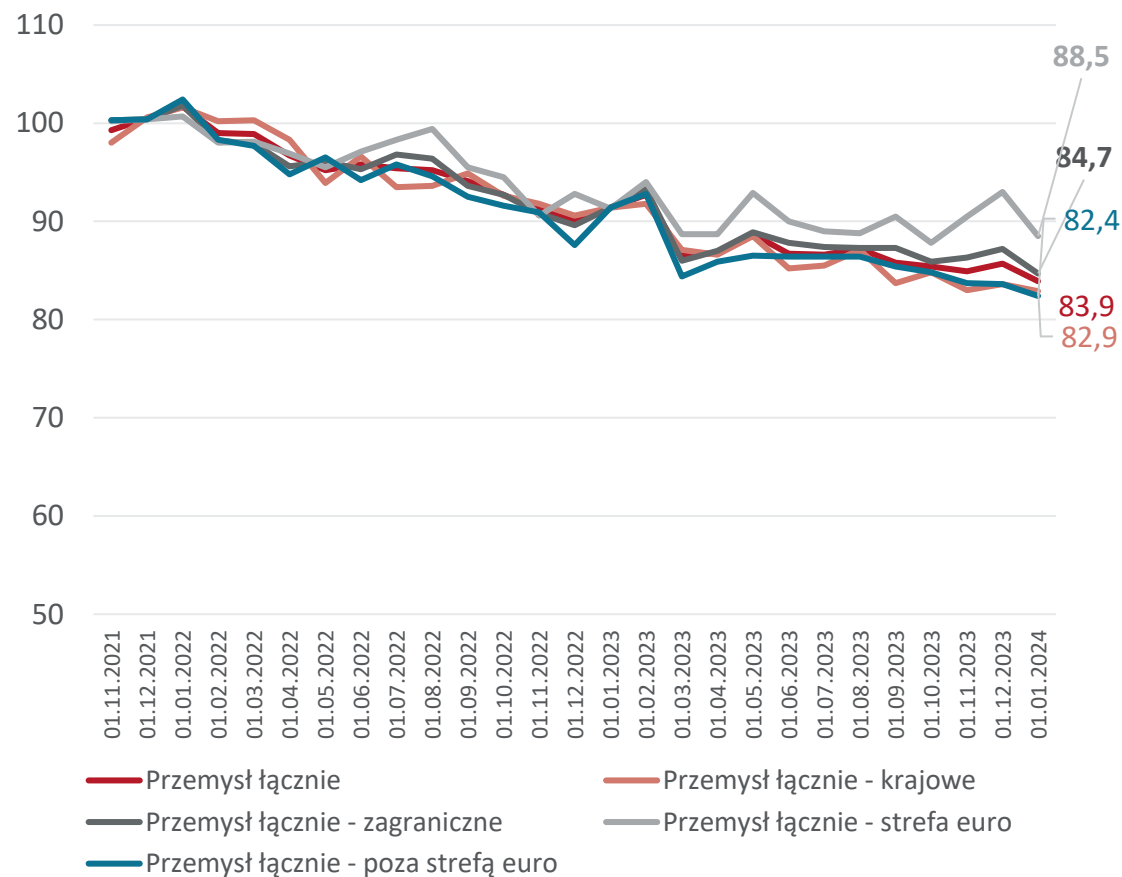
Zamówienia zagraniczne ze strefy euro przeważają nad innymi.

Nowe zamówienia, które nie są kontynuacją w ramach dużych zamówień

Nowe zamówienia po wykluczeniu dużych, 2021=100



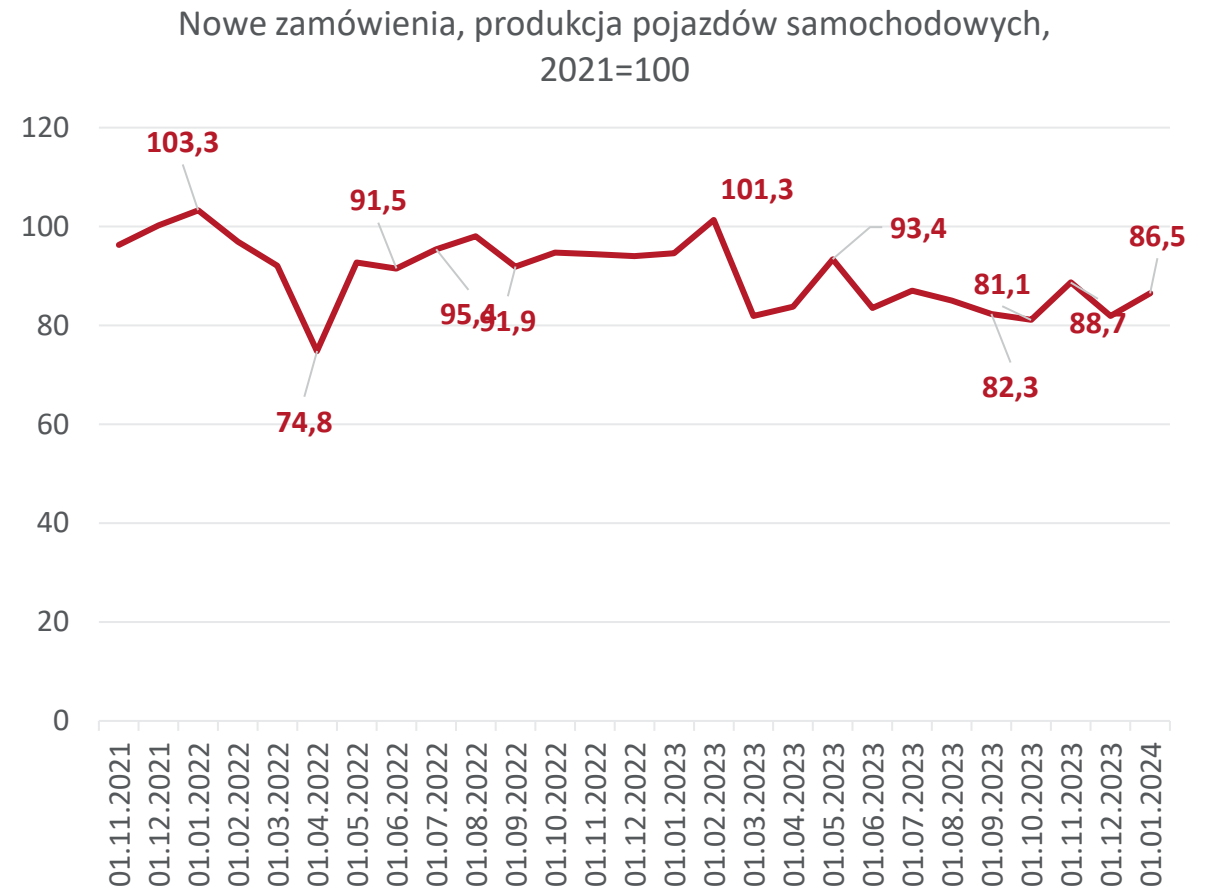
Nowe zamówienia po wykluczeniu dużych, 2021=100



Źródło: Macrobond, Destatis

W przemyśle samochodowym – w zamówieniach nie można zauważyć poprawy.

Nowe zamówienia

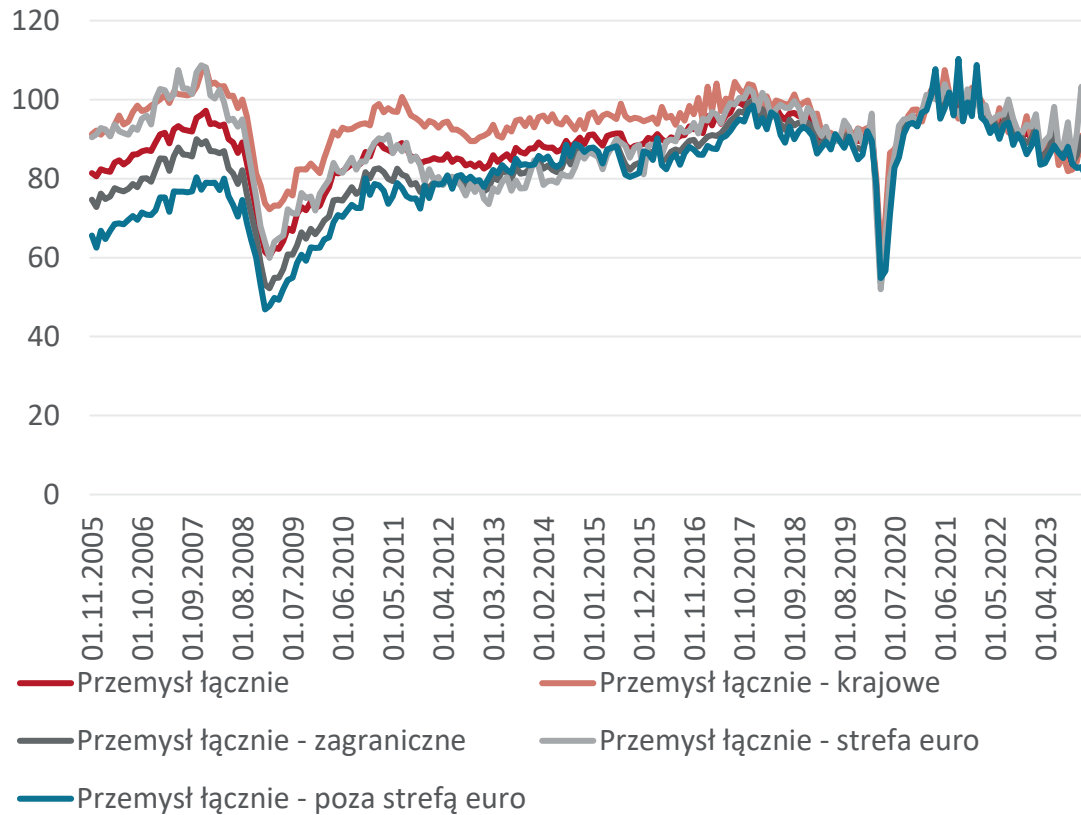


Źródło: Macrobond, Destatis

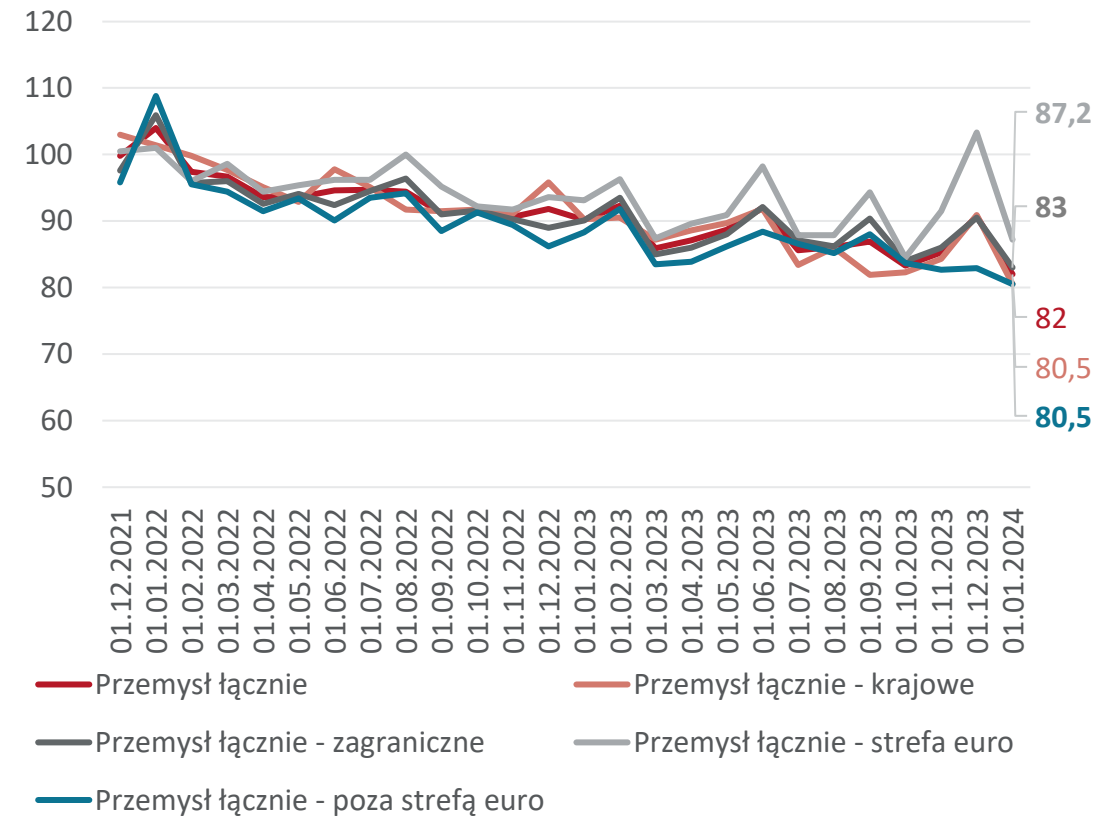
Nowe zamówienia bez samochodów tendencja spadkowa.

Nowe zamówienia w przemyśle po wykluczeniu zamówień samochodowych

Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2021 = 100



Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2021=100

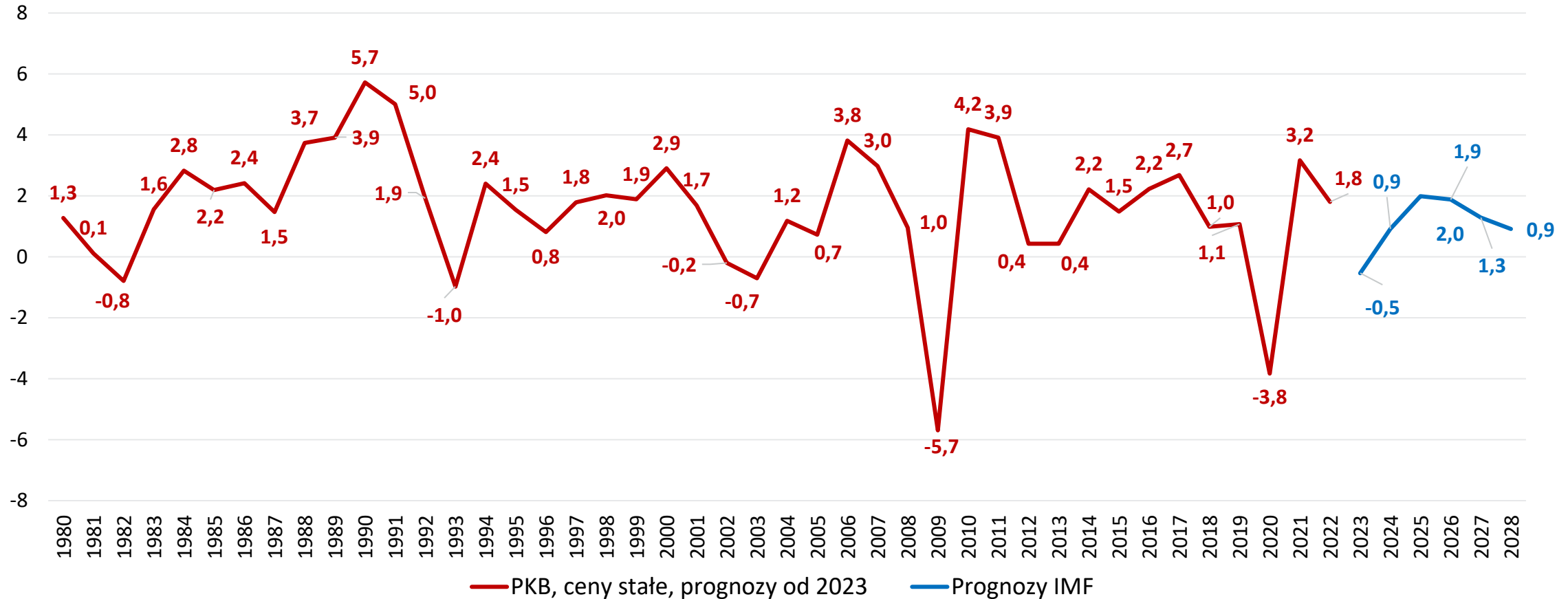


Źródło: Macrobond, Destatis

W 2023 r. prognozowana recesja. Kryzys roku 2020 zakończył się płytszą recesją niż ta z 2009 r.

PKB

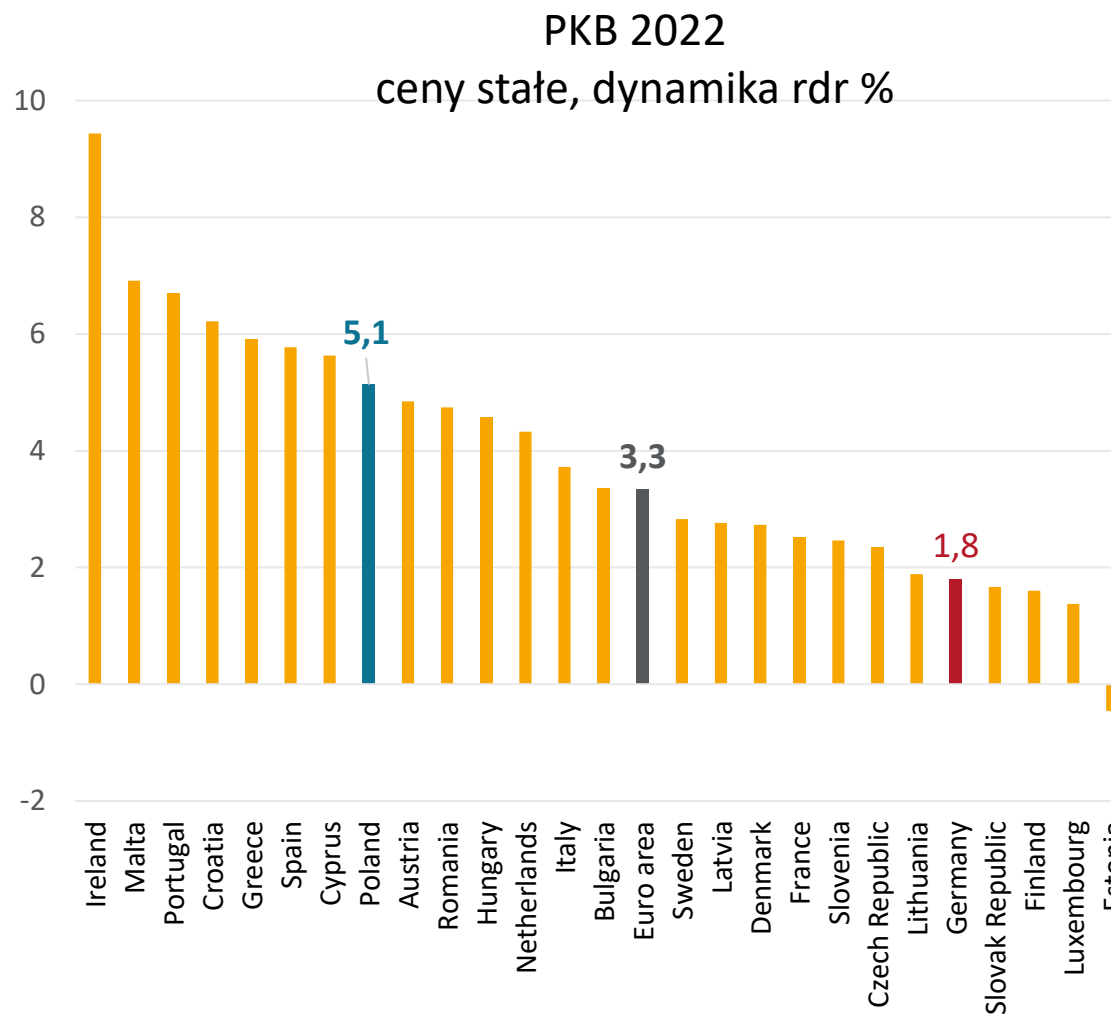
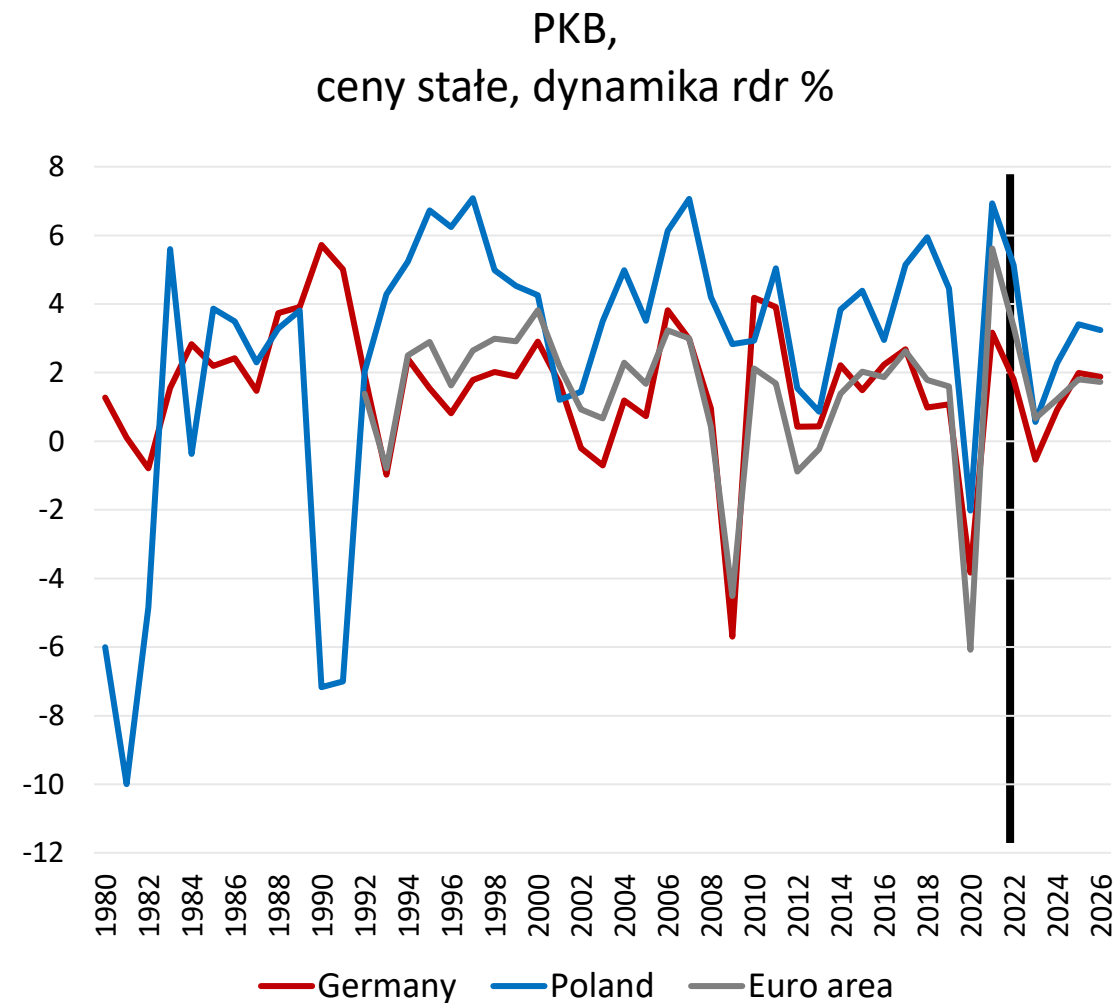
PKB Niemiec, dynamika %, ceny stałe



Źródło: IMF październik 2023

Gospodarka Niemiec w 2022 r. miała jedno z wolniejszych temp wzrostu

PKB

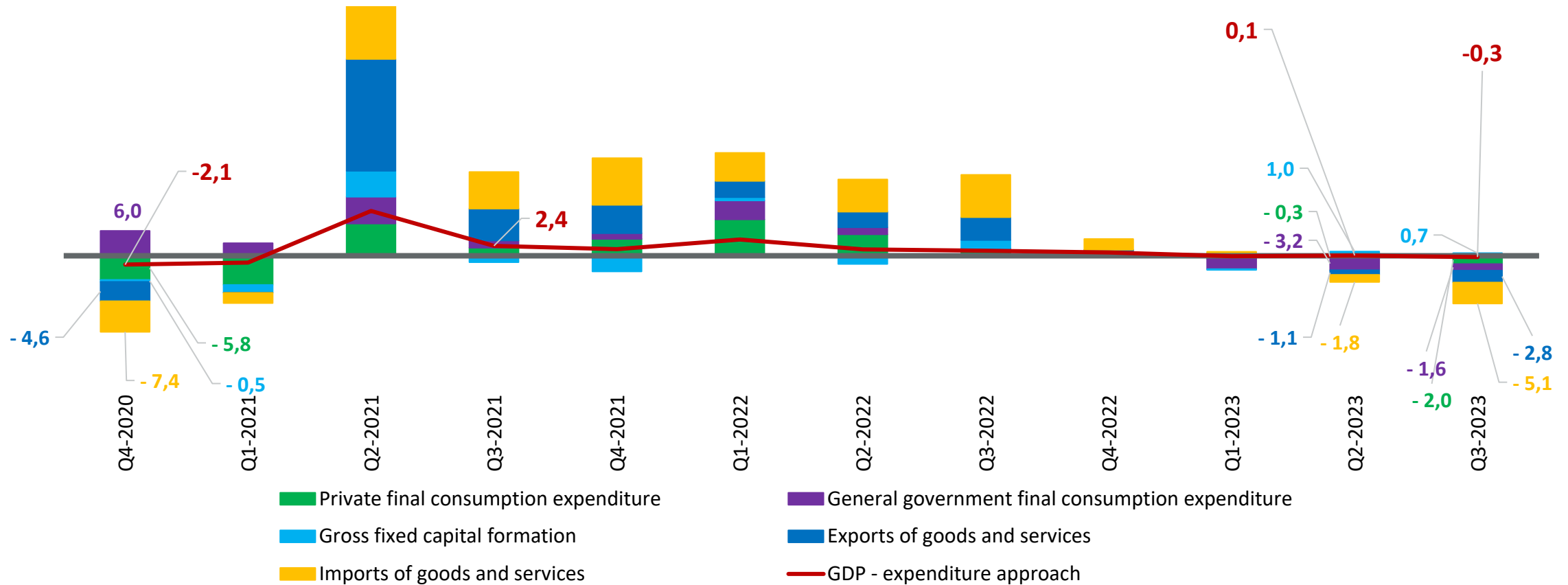


Źródło: IMF

PKB Niemiec w 3 kwartale 2023 r. miał ujemną dynamikę roczną. Czynnikiem „ciągnącym w dół” były wszystkie składowe.

PKB

PKB Niemiec, dynamika rdr %

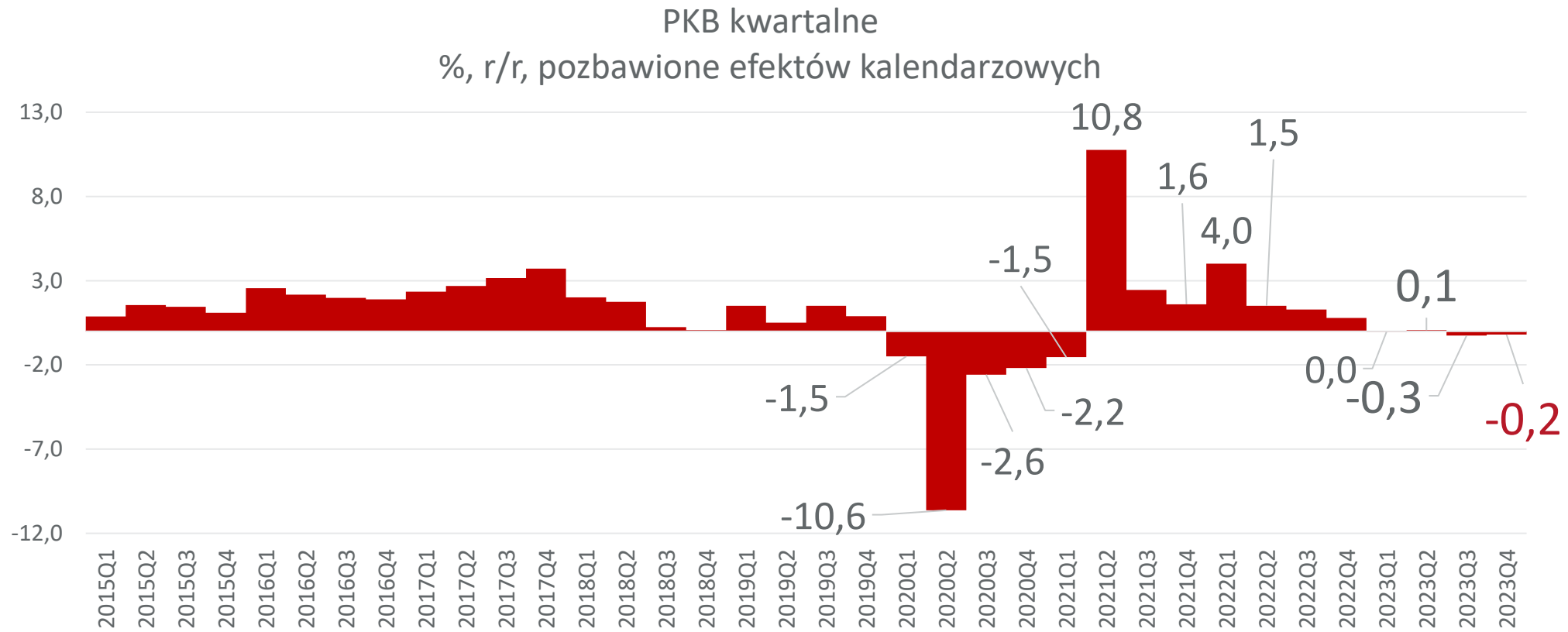


Źródło: OECD

PKB Niemiec w 4 kwartale 2023 r-d-r spadło o -0,2%.

PKB

Spadek PKB w II kw. 2020 większy niż w 2008/2009 i największy od roku 1970 gdy zaczęto liczyć kwartalne PKB dla Niemiec

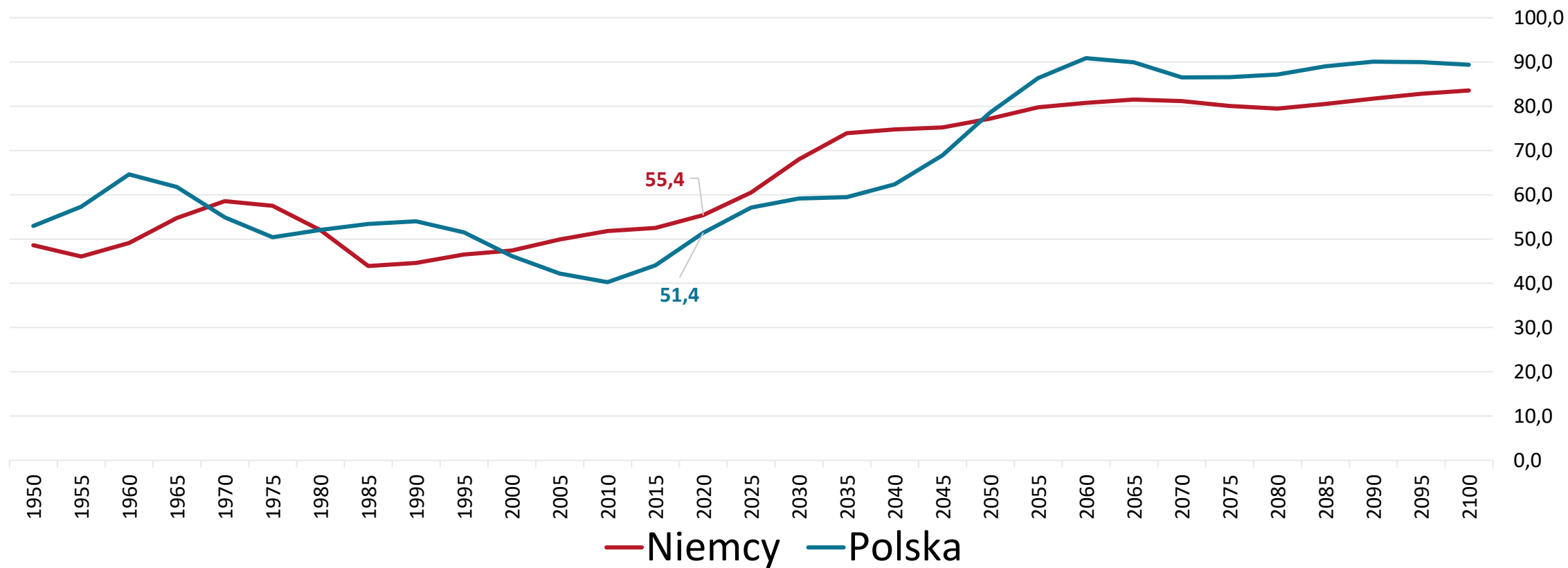


Źródło: Destatis

Potencjał demograficzny Niemiec będzie ulegał w przyszłości dalszemu ograniczeniu.

PKB

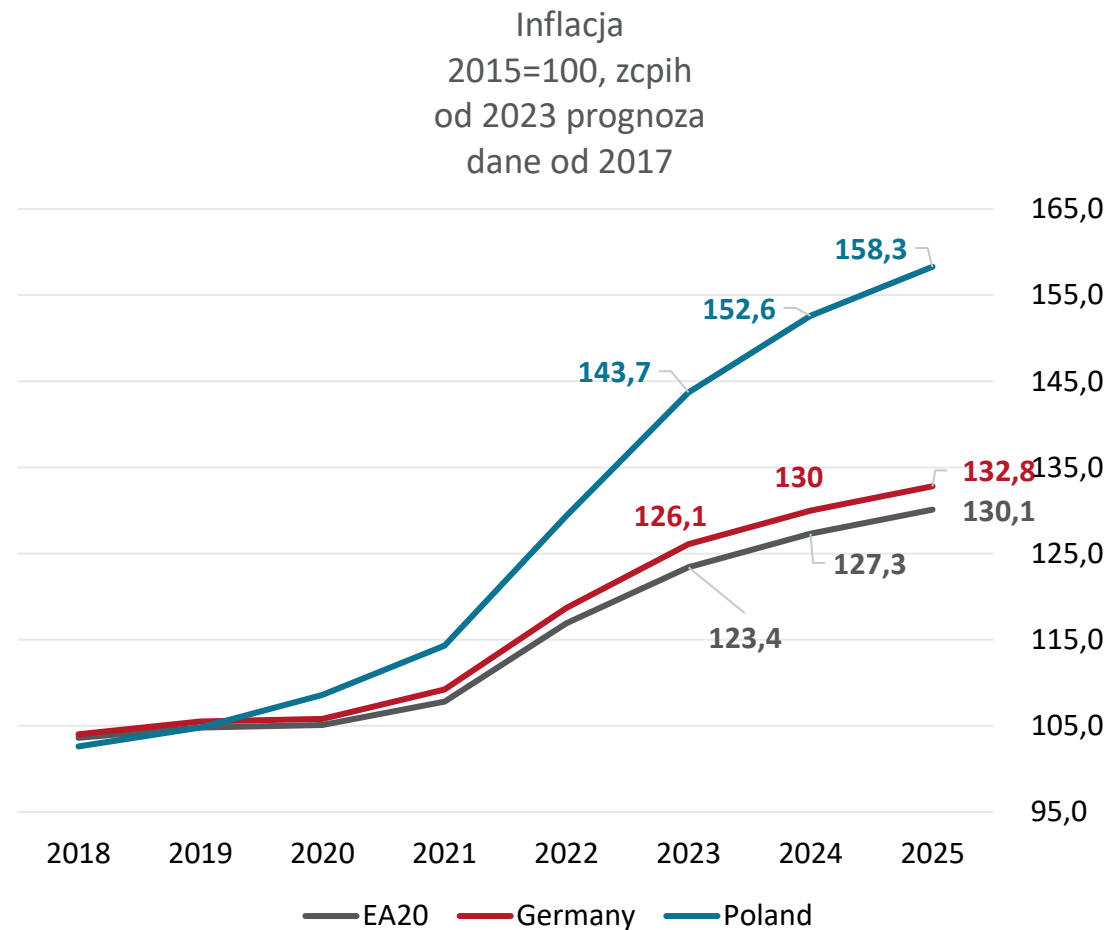
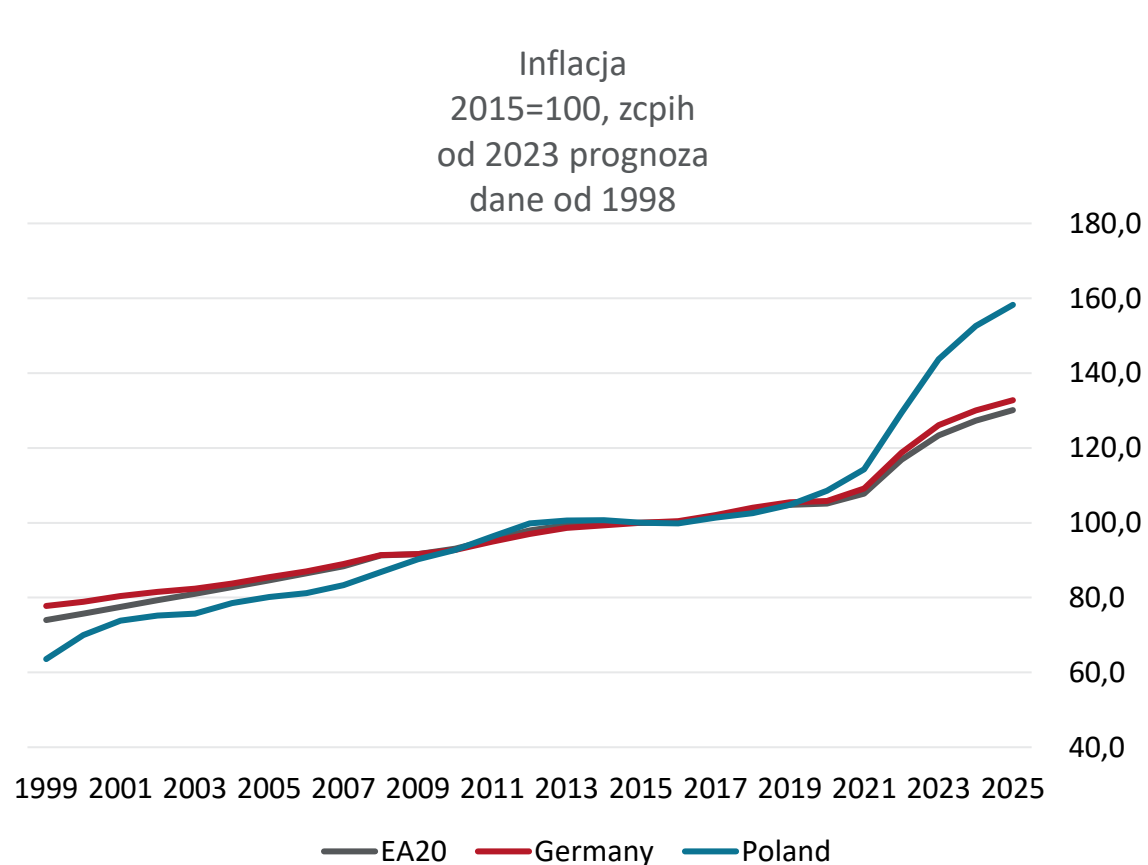
Dependency ratio,
stosunek liczby osób w wieku przed- i poprodukcyjnym do ilości osób w wieku produkcyjnym, prognozy



Źródło: United Nations, Macrobond

Procesy inflacyjne w Niemczech zachodzą niewiele szybciej niż w strefie euro.

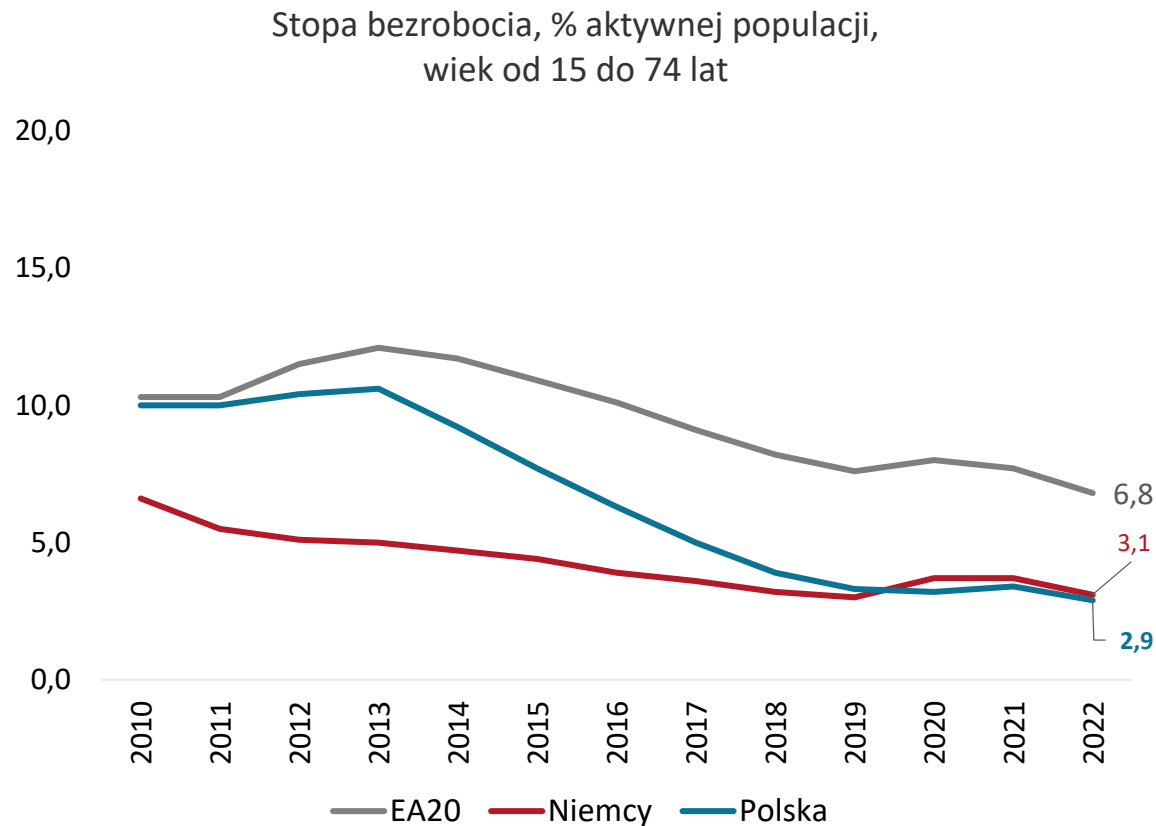
Inflacja



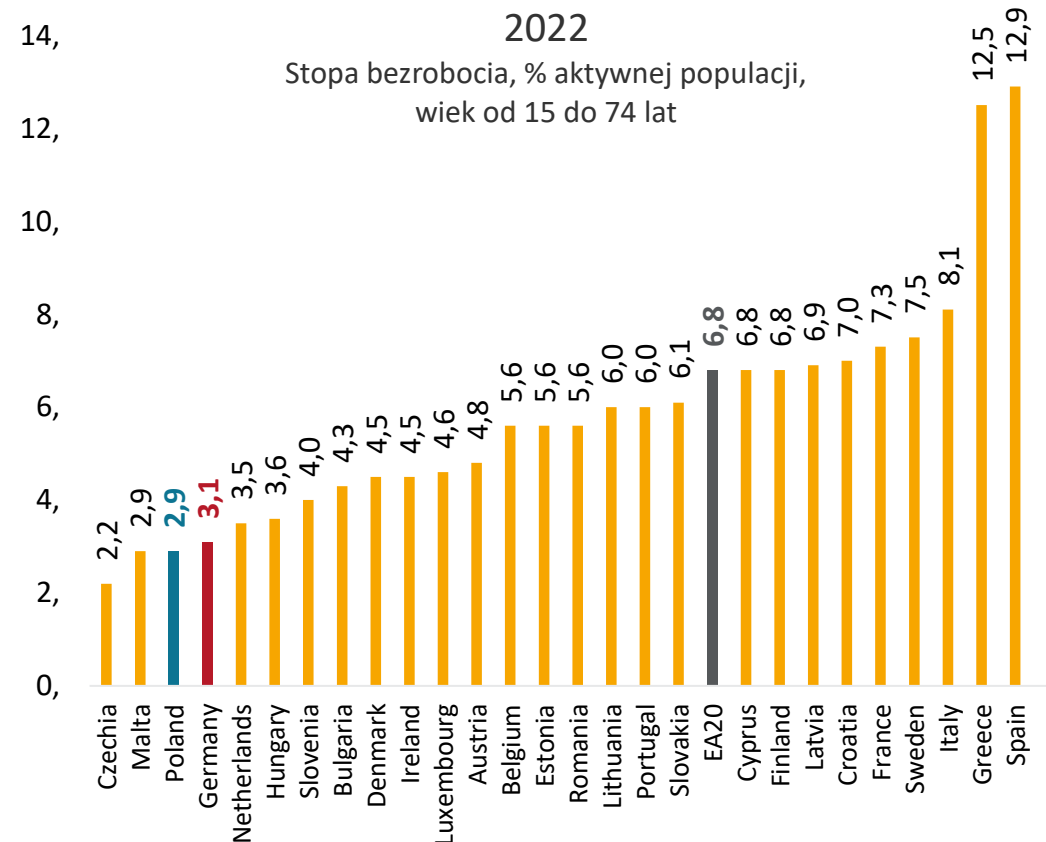
Źródło: Ameco

W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE (dane roczne za 2022)

Bezrobocie



Źródło: EUROSTAT

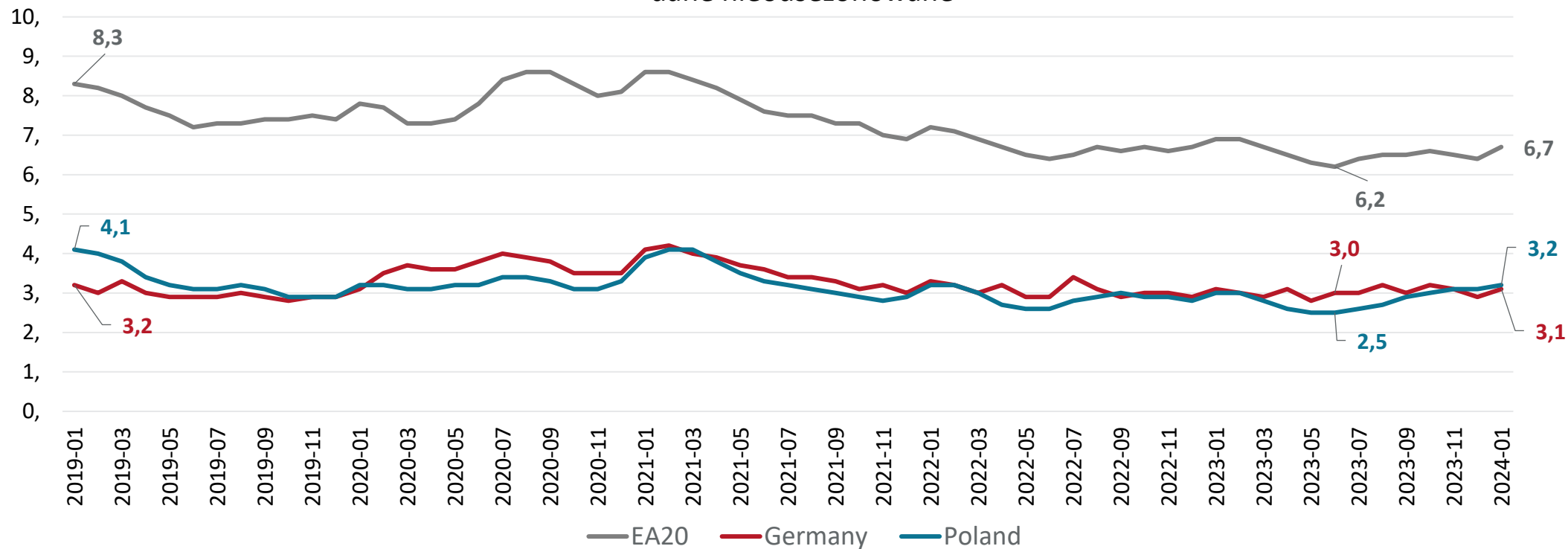


Źródło: EUROSTAT

Poziom bezrobocie w Niemczech utrzymuje się na stabilnym niskim poziomie.

Bezrobocie

Bezrobocie jako % aktywnej populacji
dane nieodsezonowane



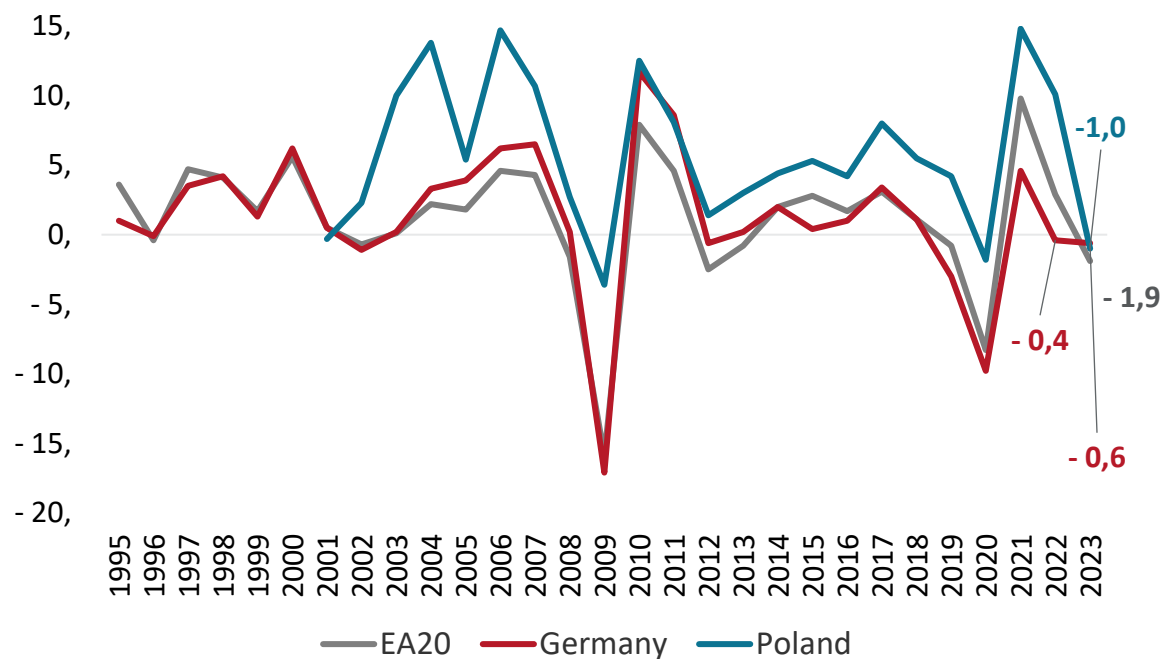
Źródło: EUROSTAT

Niemcy w 2023 r. odnotowali ujemną dynamikę produkcji po raz drugi z rzędu.

Przemysł

Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego

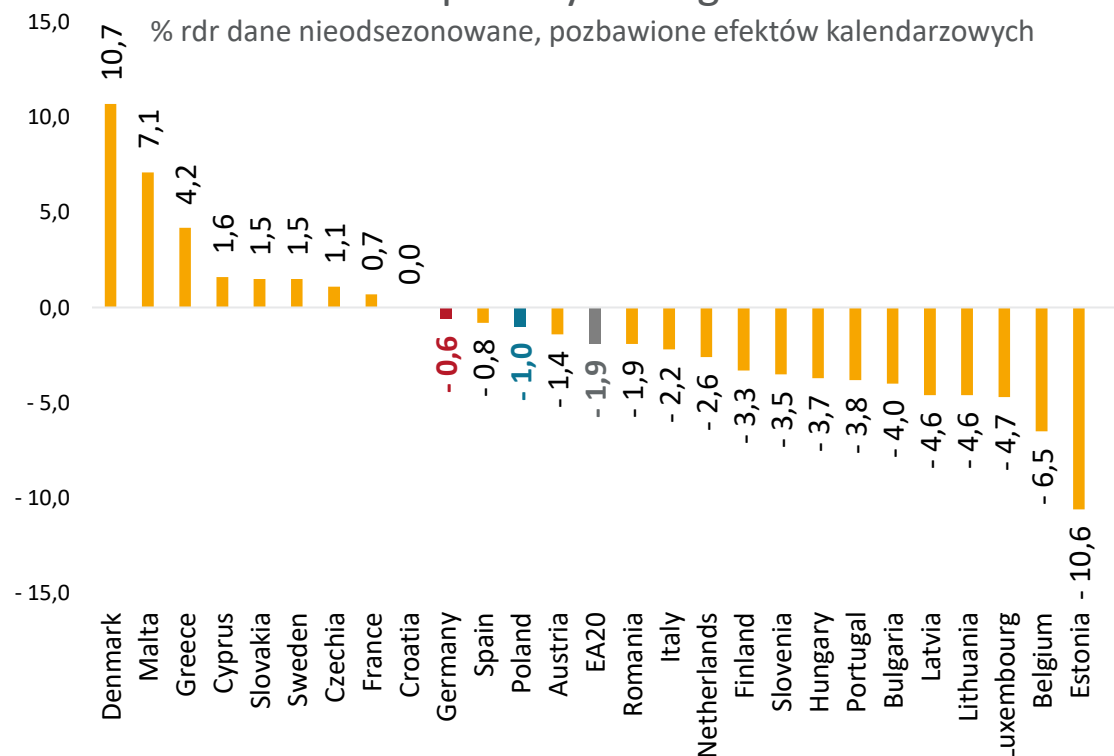
% rdr dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych



Źródło: Eurostat

Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego

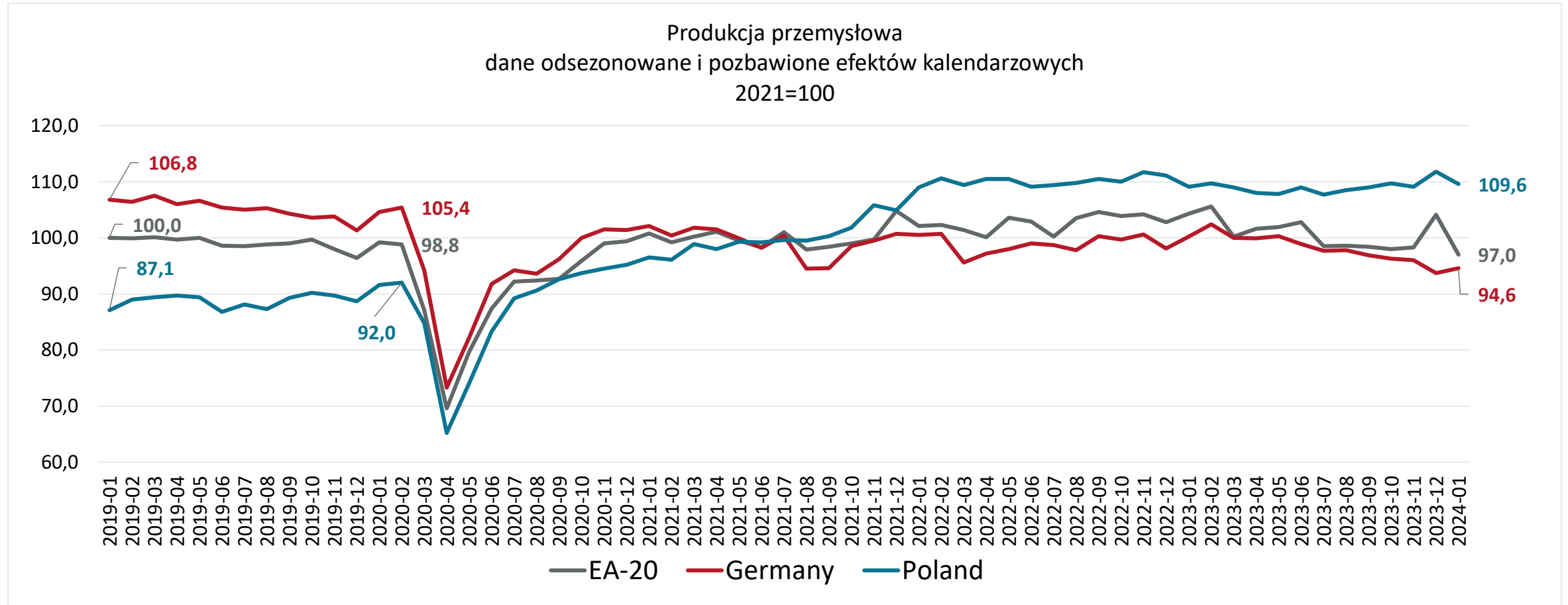
% rdr dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych



Źródło: Eurostat

W niemieckim przemyśle po okresie stabilizacji na niskim poziomie wyraźnie widać trend malejący.

Przemysł

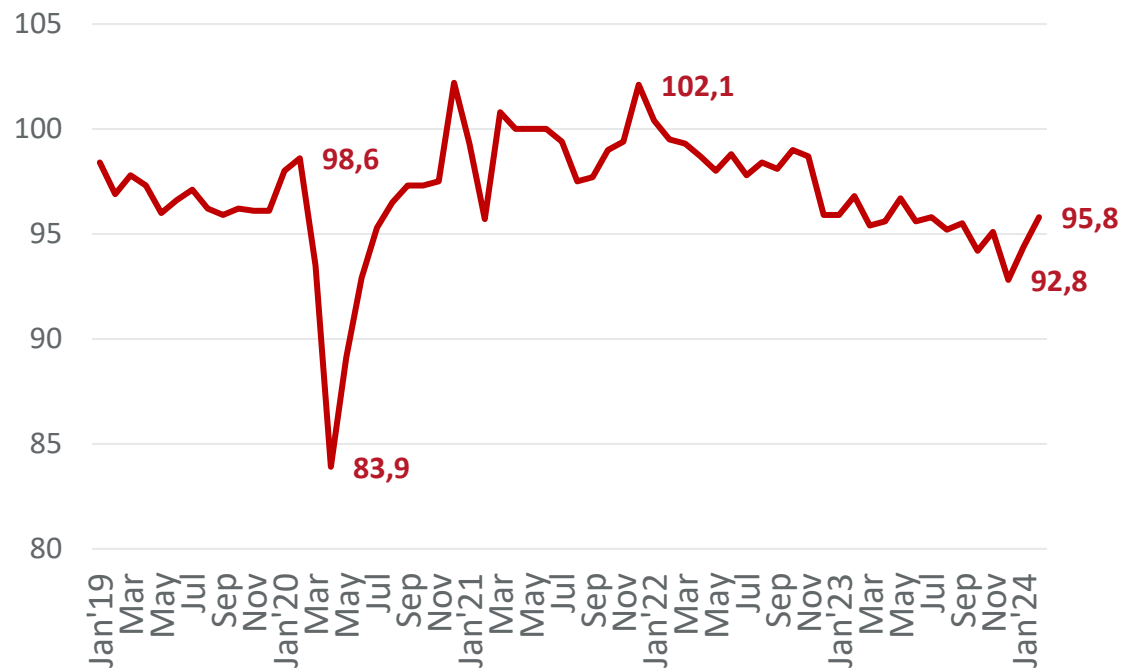


Źródło: Eurostat

Indeks produkcji wykazuje długoterminową tendencję spadkową. Jednocześnie indeks przejechanego przez ciężarówki dystansu ulega wahaniom - od stycznia 2022 r. zarysowany trend malejący.

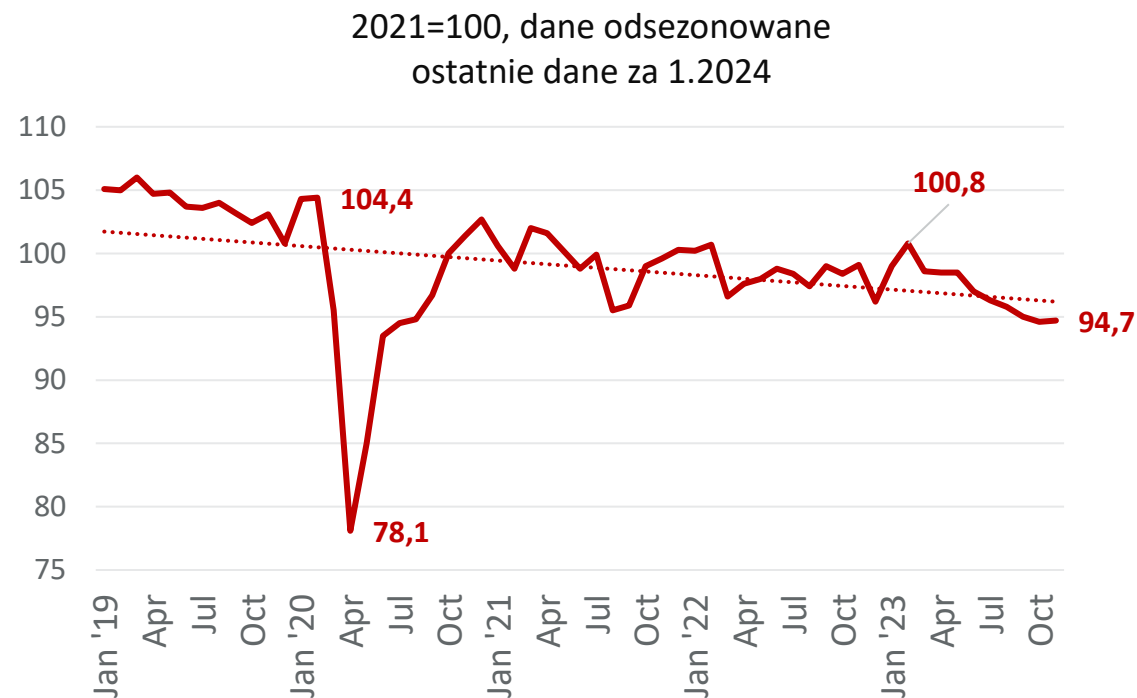
Przemysł

Indeks przejechanego dystansu przez ciężarówki 2021=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 02.2024



Źródło: Federal Office for Goods Transport, Federal Statistical Office. Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

Indeks produkcji w przetwórstwie przemysłowym
2021=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 1.2024



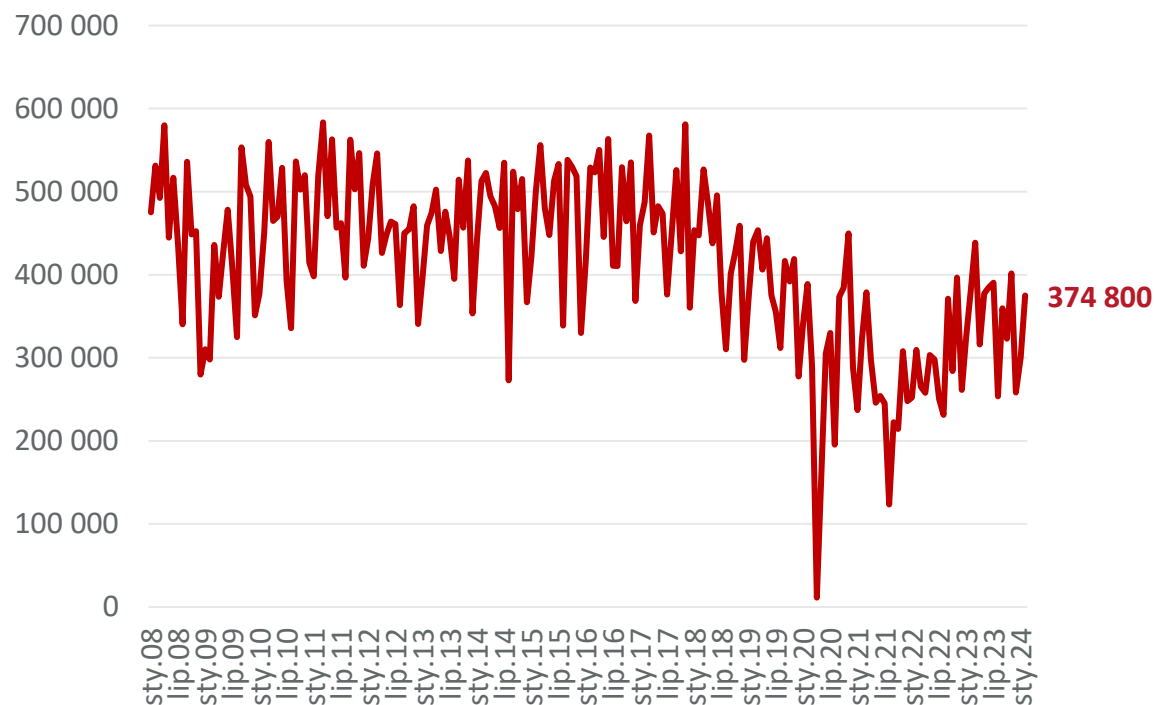
Źródło: Federal Statistical Office, Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

Po odbiciu produkcji samochodów osobowych nastąpiła stabilizacja na relatywnie niskim poziomie.

Przemysł

Produkcja samochodów osobowych

tys. sztuk miesięcznie, ostatnie dane za 2.2024, sztuki



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Produkcja samochodów osobowych

roczna krocząca, 02.2024, sztuki



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Udział samochodów elektrycznych w ostatnim czasie zmaliał.

Przemysł



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Niemiecki przemysł osiągnął możliwości produkcyjne ponad 100 tys. samochodów elektrycznych (BEV+PHEV) miesięcznie. Popyt wewnętrzny na „elektryki” ze względu na liczbę ludności jak i zamożność.

Przemysł

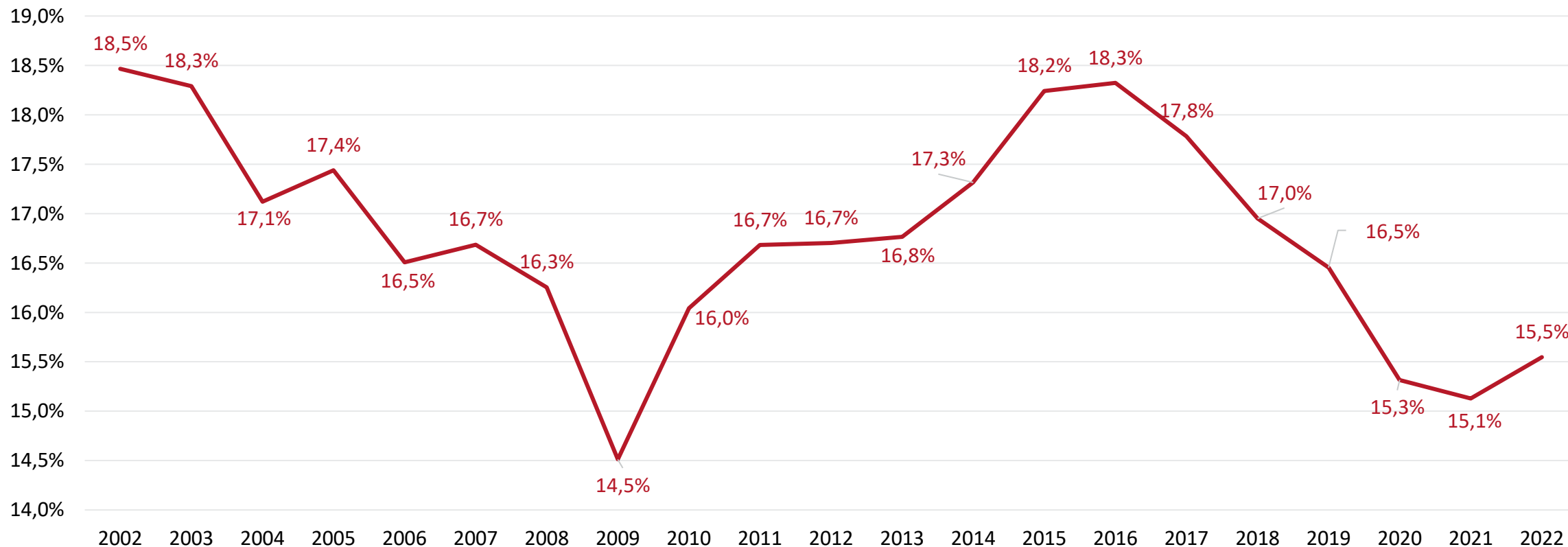


Źródło: Verband der Automobilindustrie,

Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich (kod CN 87) w eksporcie ogółem wzrósł po raz pierwszy od 6 lat.

Przemysł

Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich w eksporcie Niemiec ogółem

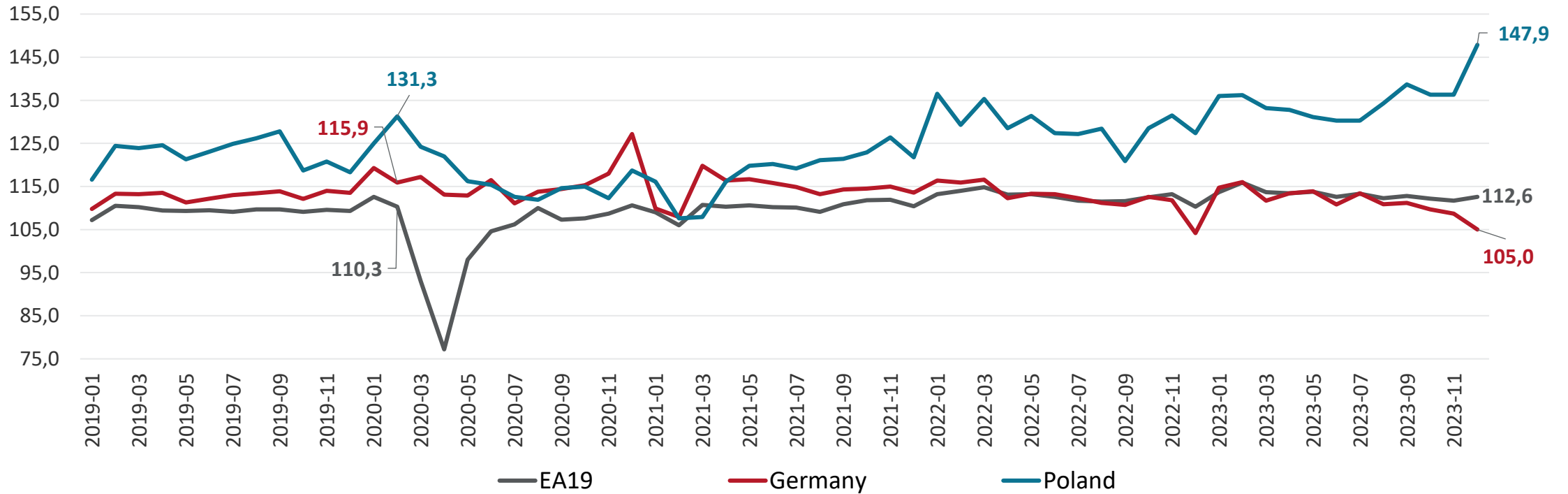


Źródło: ITC

Dane branży budowlanej w Niemczech wskazują w ostatnim czasie na dekoniunkturę.

Budownictwo

Budowlanka, indeks produkcji
dane odsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych, 2015=100

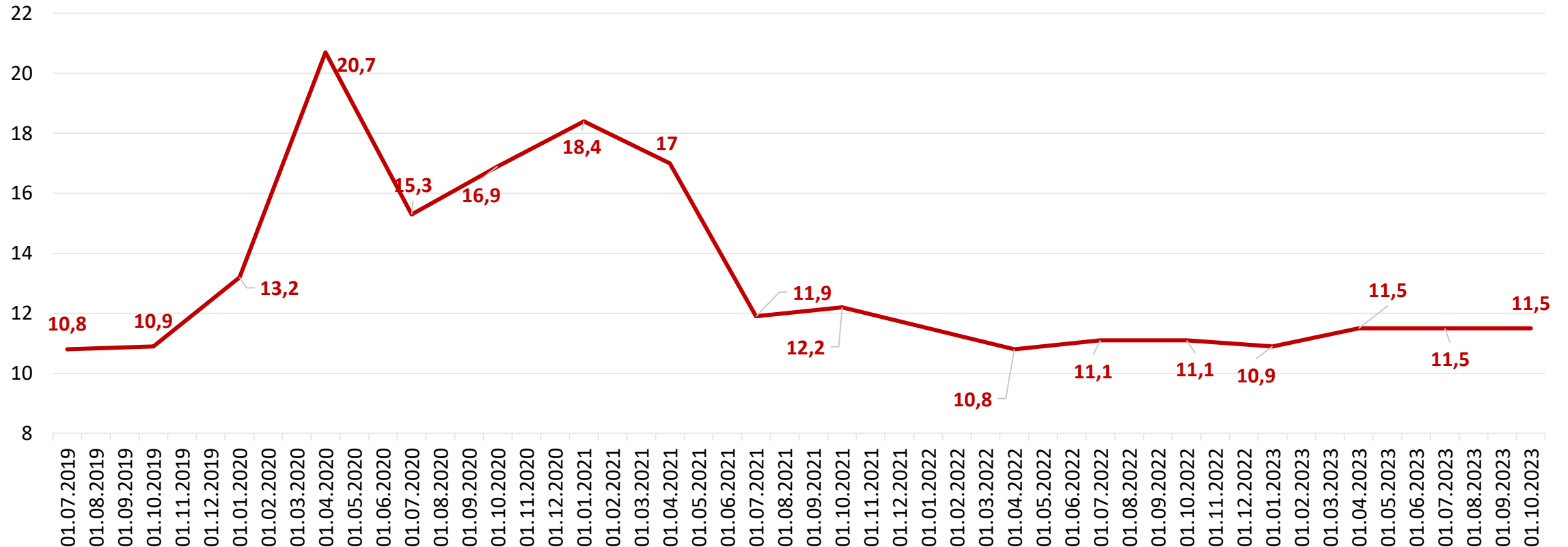


Źródło: Eurostat

Stopa oszczędności gospodarstw domowych powróciła do poziomów sprzed COVID-19.

Konsumpcja

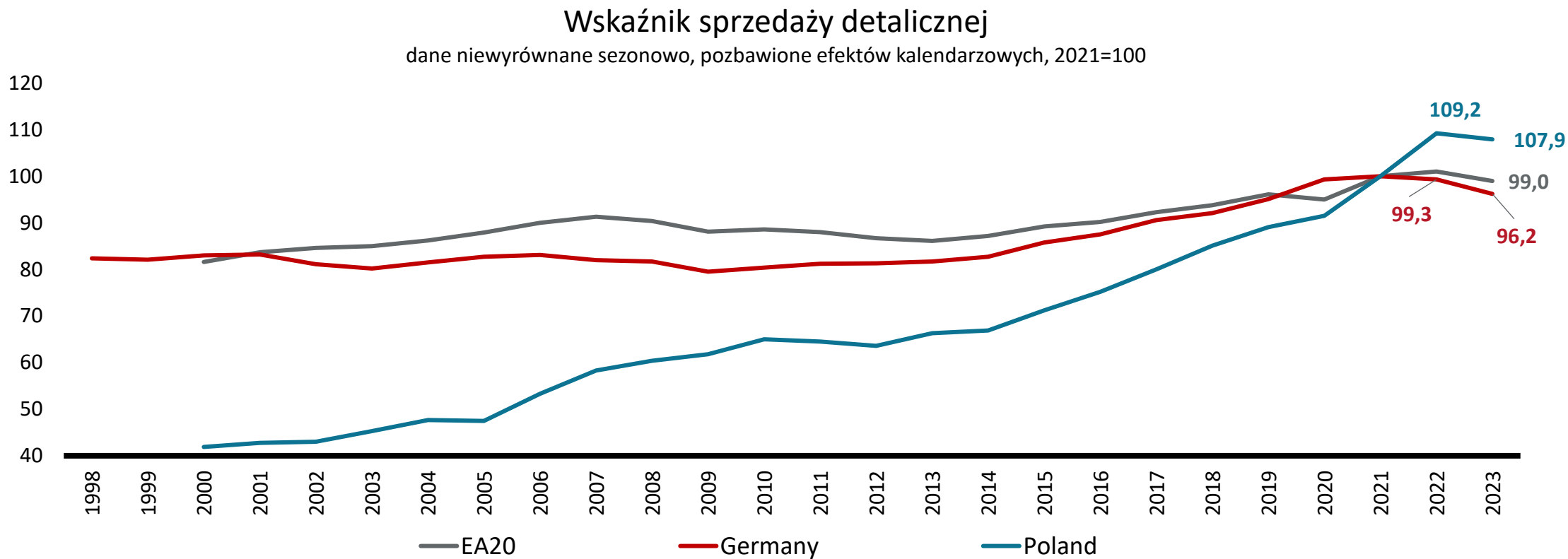
Stopa oszczędności gospodarstw domowych – ostatnie dane za 12.2023



Źródło: Macrobond; Germany, Income Approach, Savings, Private Households, Rate, SA (BV4.1)

W 2023 r. wskaźnik sprzedaży handlu detalicznego uległ obniżeniu.

Konsumpcja

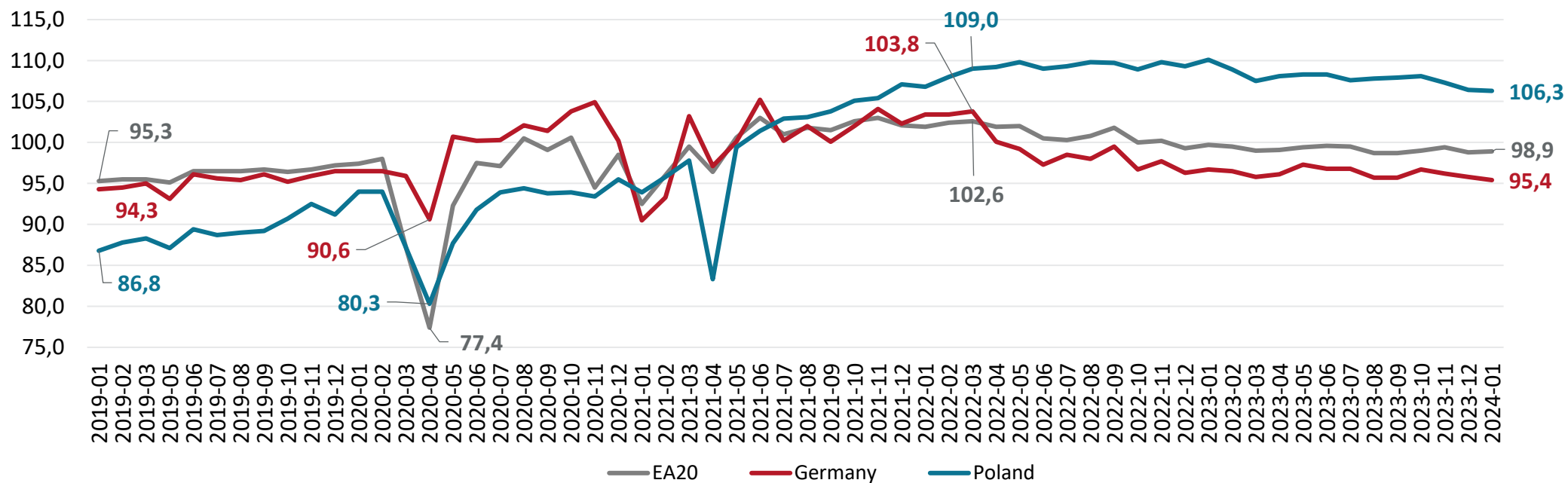


Źródło: Eurostat

Wskaźnik poziomu handlu detalicznego w Niemczech jest na niskim poziomie.

Konsumpcja

Handel detaliczny poza handlem pojazdami
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych
indeks, ceny stałe, 2021=100



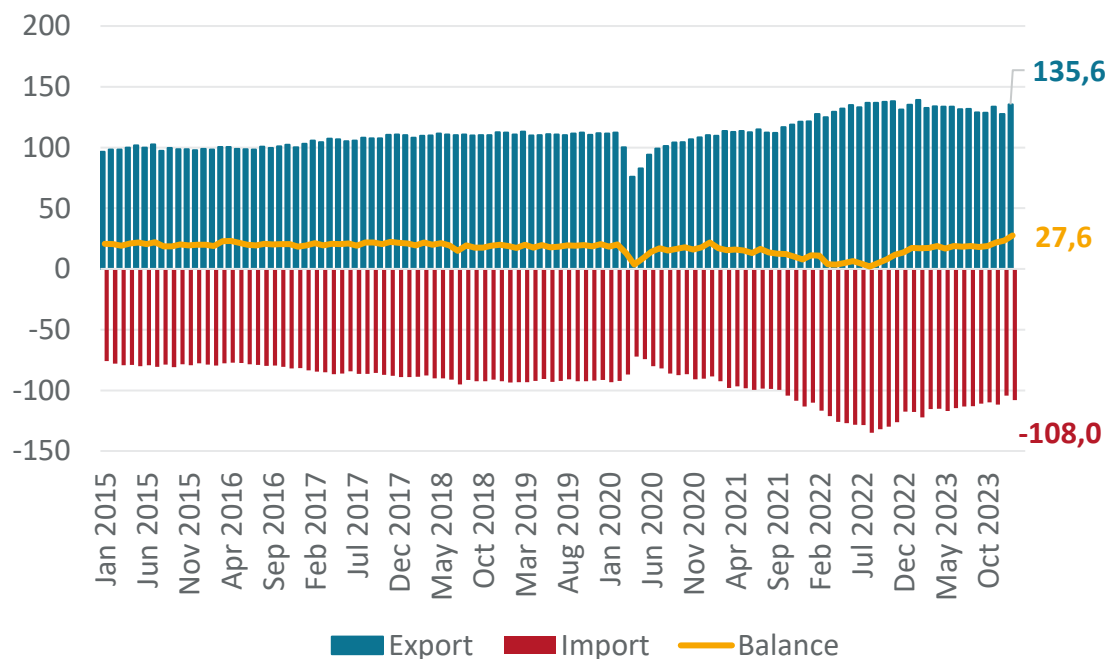
Źródło: Eurostat

Dodatknie saldo niemieckiego HZ, po dwóch latach niżki jest wysoko na plusie.

Handel zagraniczny

Handel zagraniczny Niemiec

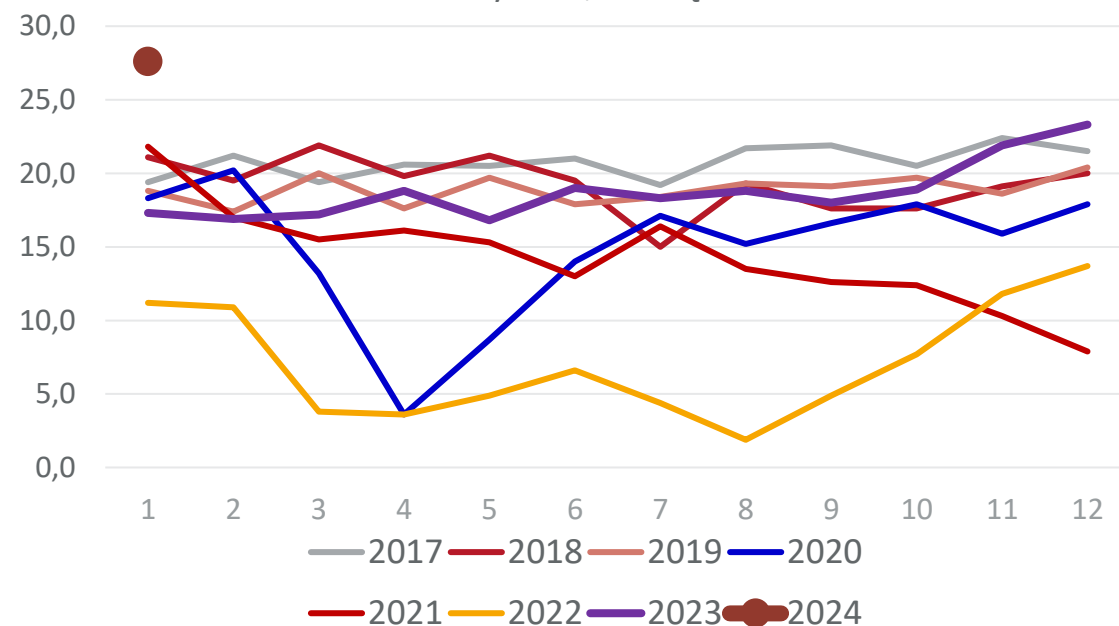
miliardy Euro, miesięcznie,
ostatnie dane za styczeń 2024



W porównaniu do grudnia 2019 eksport w styczniu 2024 wzrósł o 21,2% a import o 18,0%.

Saldo handlu zagranicznego Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie



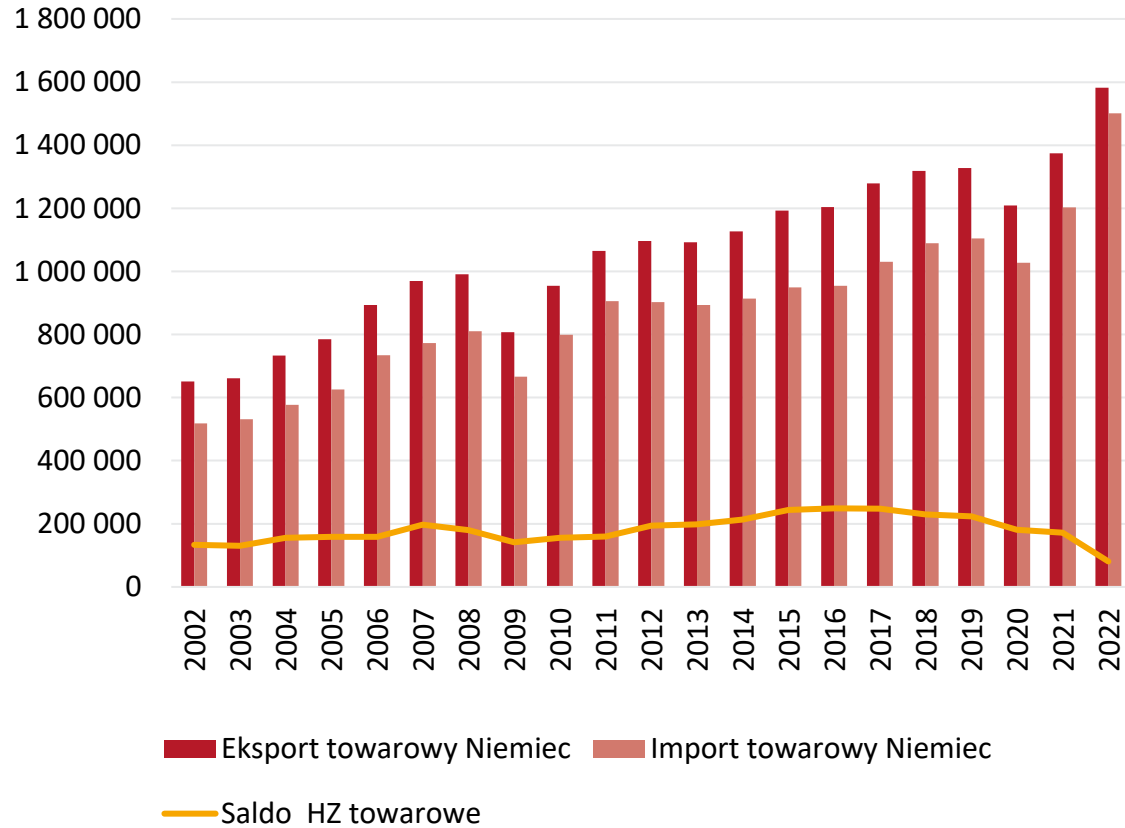
Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Demetra,CA,SA

Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Demetra CA,SA

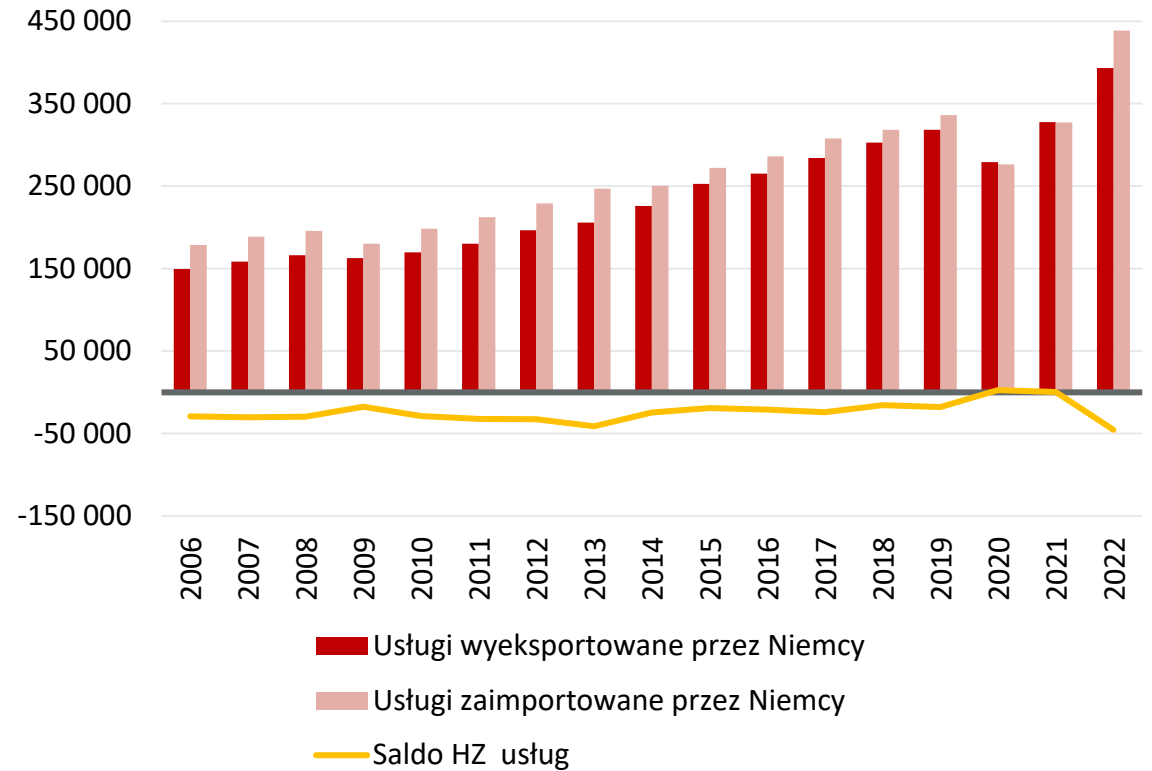
W 2022 r. eksport odnotował rekordową wartość – jednocześnie saldo handlu zagranicznego uległo obniżeniu. Po dwóch latach przerwy pojawiło się ujemne saldo usług.

Handel zagraniczny

wymiana towarowa Niemiec w mln EUR



wymiana usług Niemiec w mln EUR

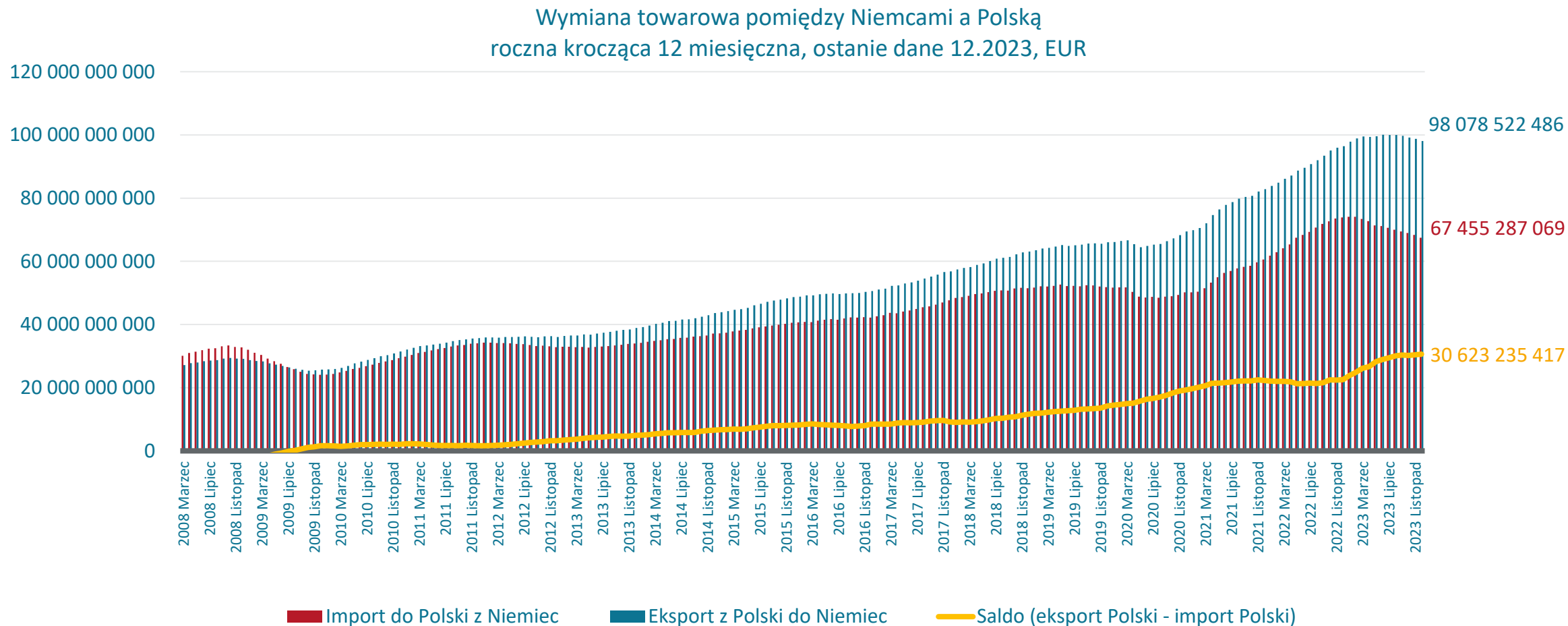


Źródło: ITC

Źródło: ITC

Od sierpnia 2009 Polska ma nadwyżkę w handlu towarami z Niemcami.

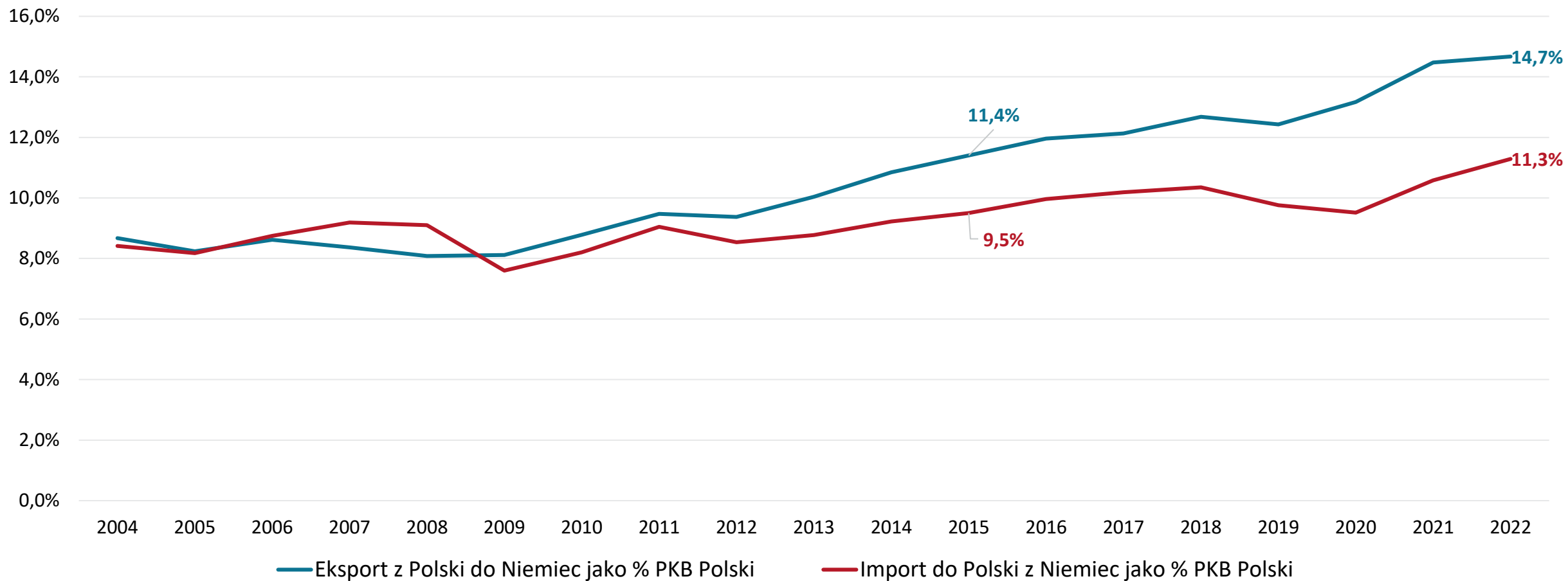
Handel zagraniczny



Źródło: GUS

Eksport do Niemiec stanowi dla Polski znaczący i rosnący wkład do PKB.

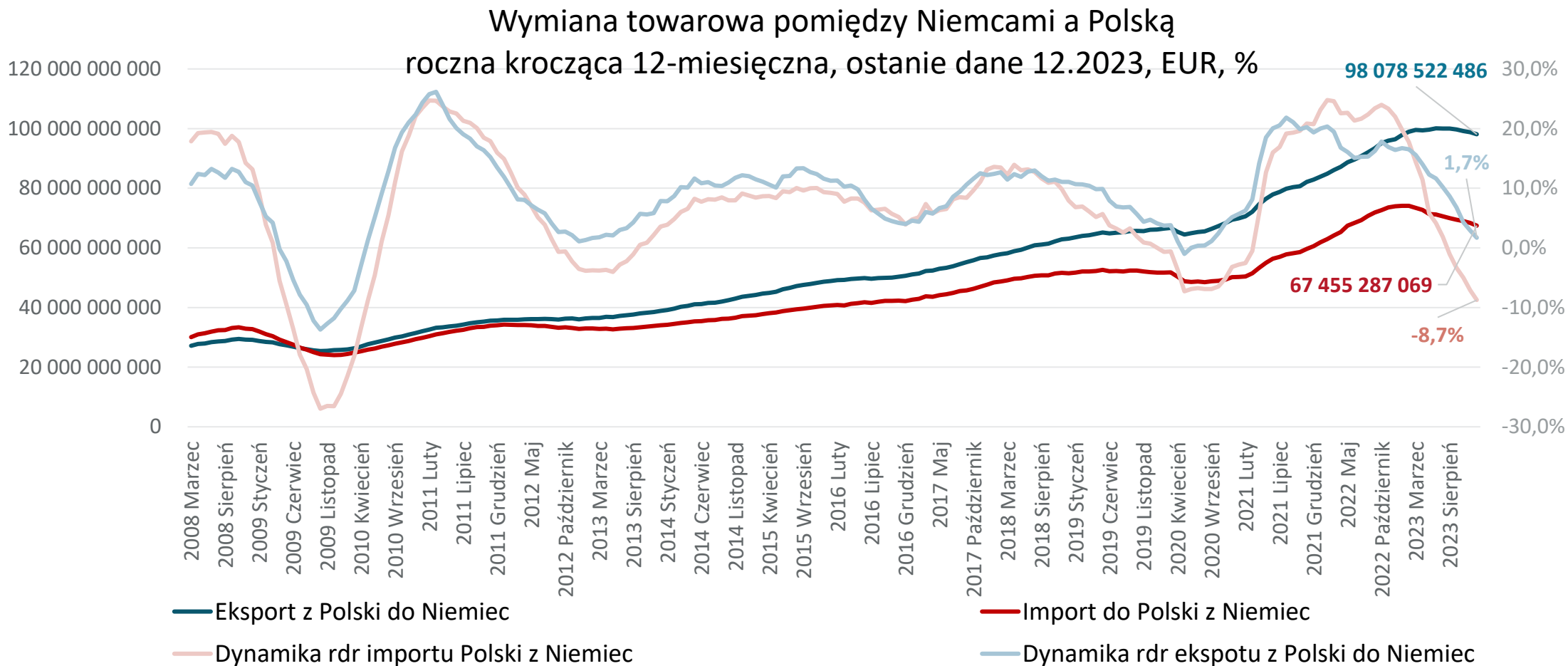
Handel zagraniczny



Źródło: GUS, IMF, statystyki w USD ceny bieżące

Dynamika importu z Niemiec do Polski jest ujemna.

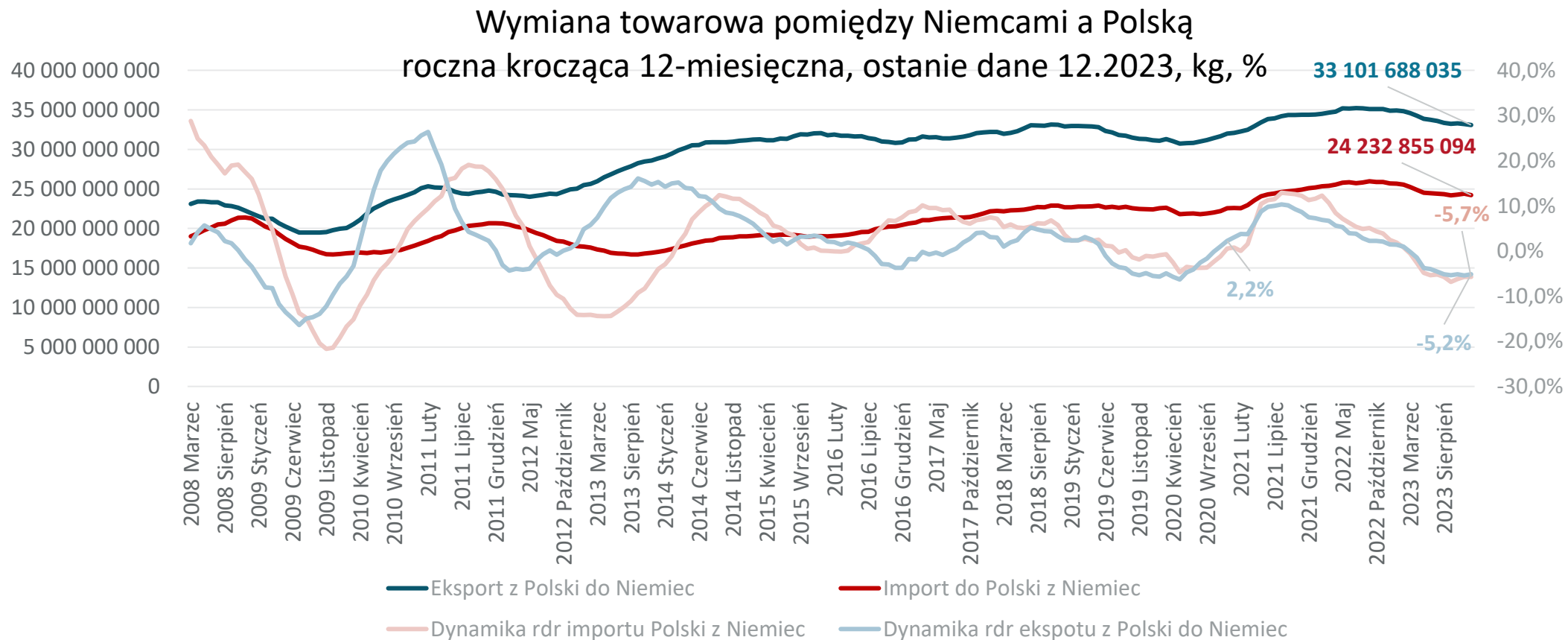
Handel zagraniczny



Źródło: GUS

Dynamika importu z Niemiec do Polski jest ujemna.

Handel zagraniczny

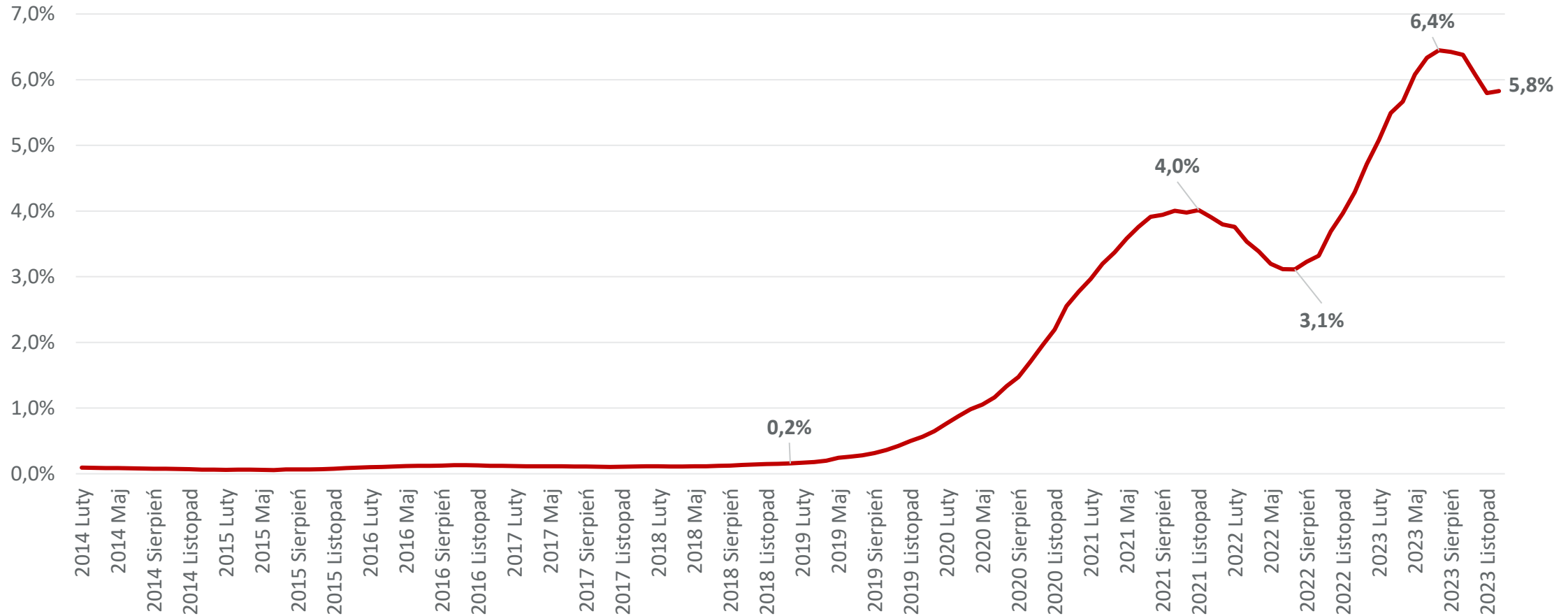


Źródło: GUS

Akumulatory litowo-jonowe w polskim eksporcie do Niemiec stanowią istotną część.

Handel zagraniczny

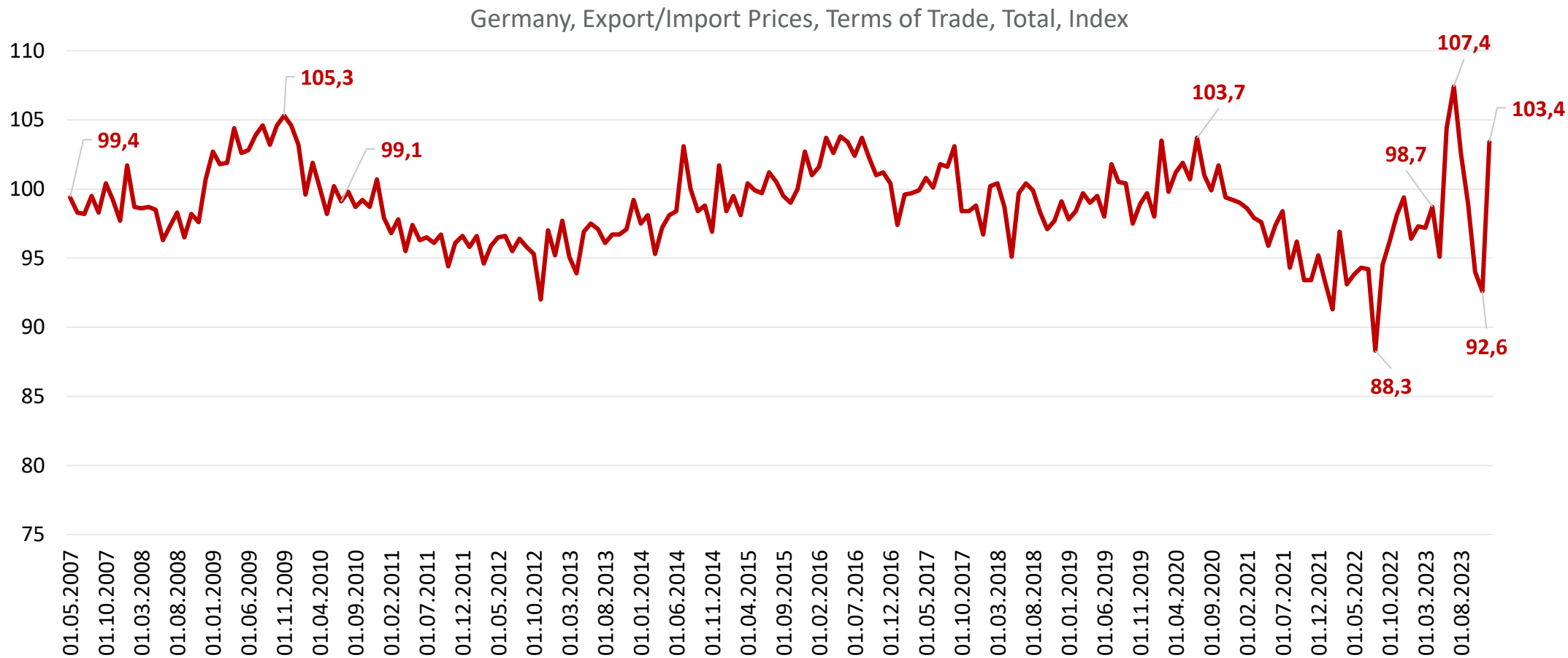
Udział w eksporcie z Polski do Niemiec akumulatorów litowo-jonowych



Źródło: GUS

Terms of trade Niemiec wzrósł ponownie powyżej 100 pkt.

Handel zagraniczny

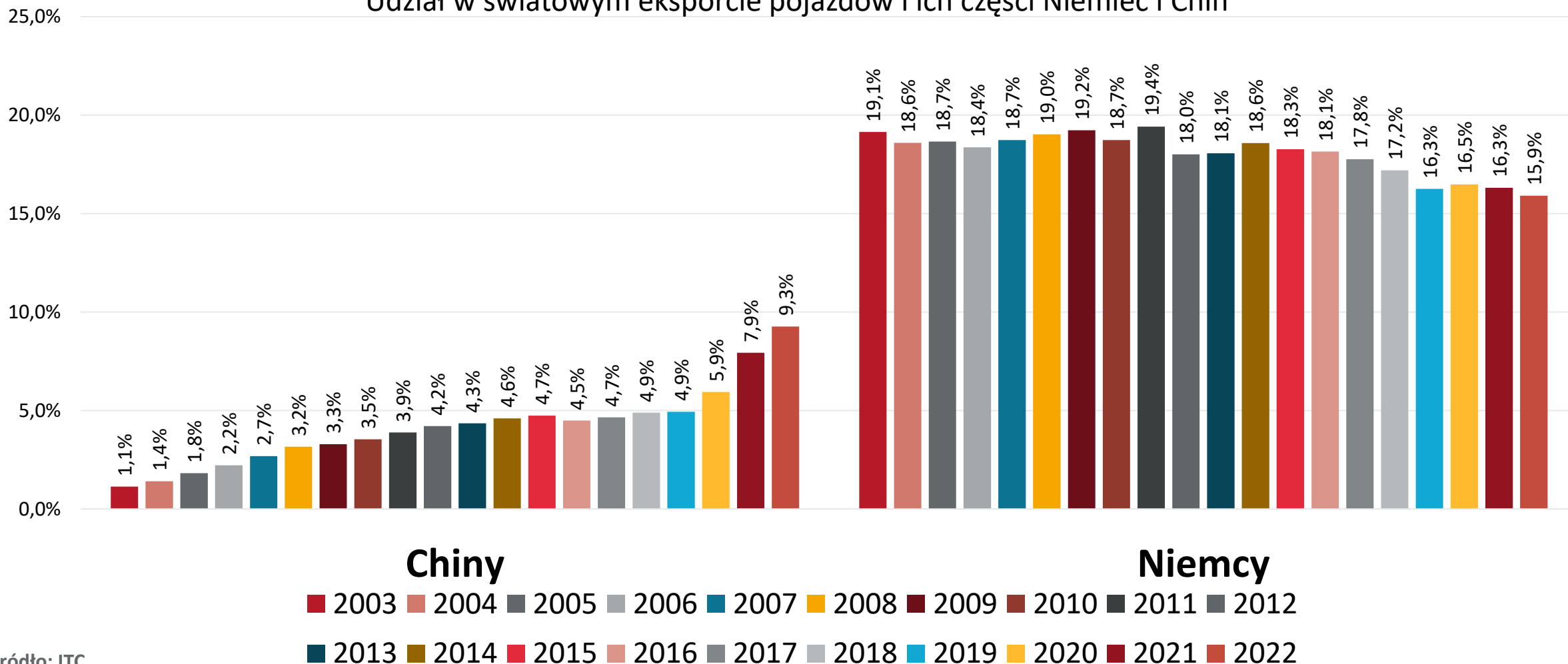


Źródło: Macrobond

Chiny rozpoczęły pościg za Niemcami w roli hegemona w eksporcie pojazdów nieszynowych i ich części.

Handel zagraniczny

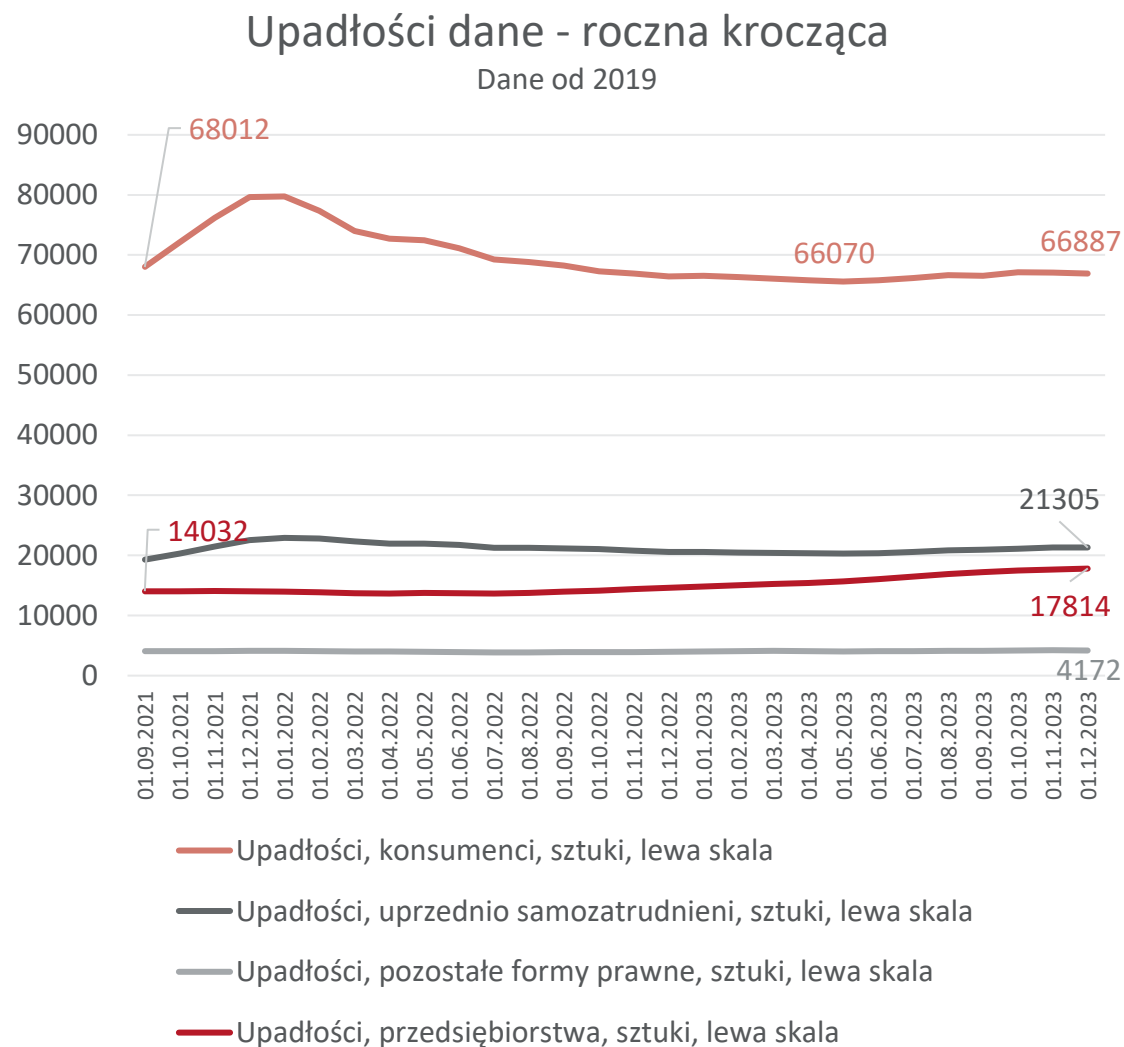
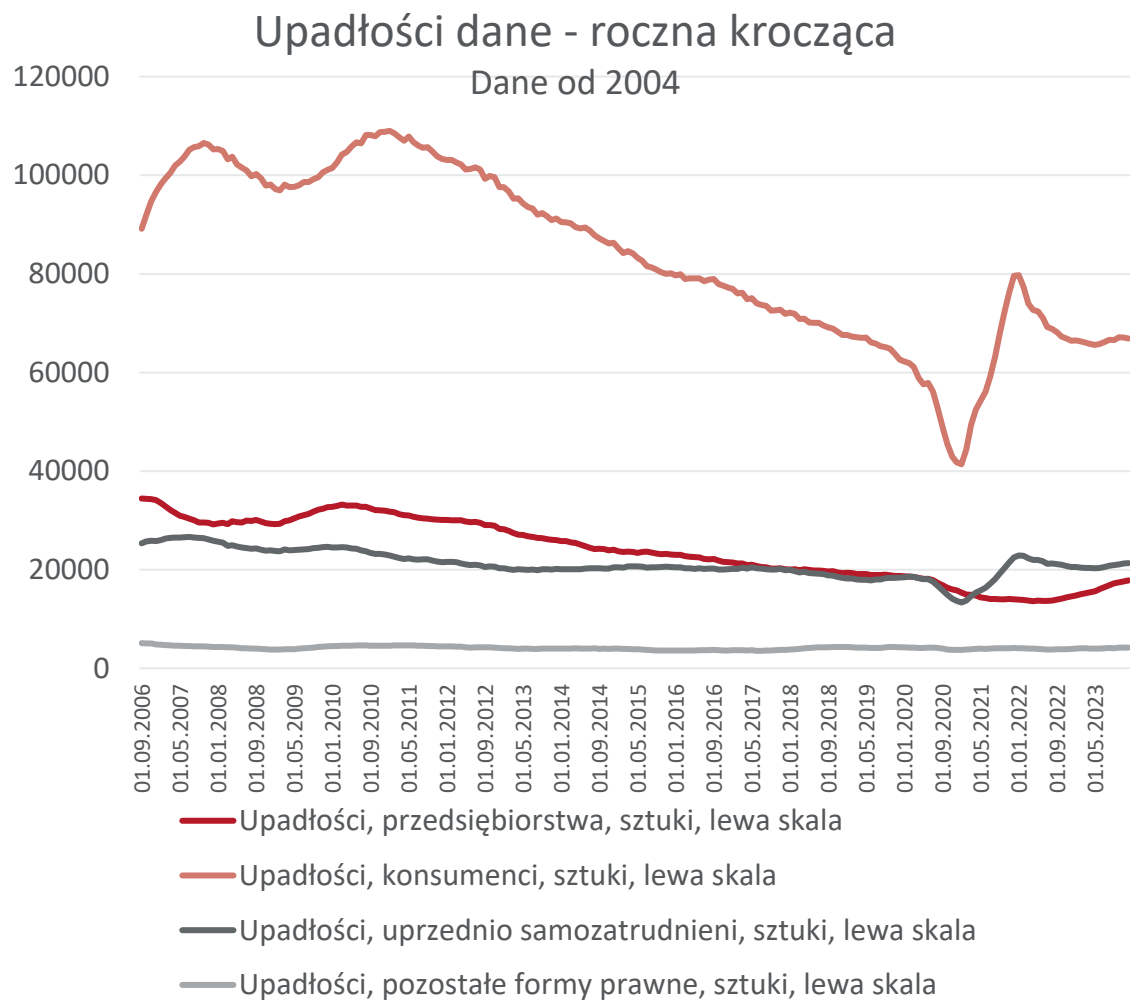
Udział w światowym eksporcie pojazdów i ich części Niemiec i Chin



Źródło: ITC

Upadłości wśród konsumentów stabilizacja; wśród przedsiębiorców zauważalny wzrost.

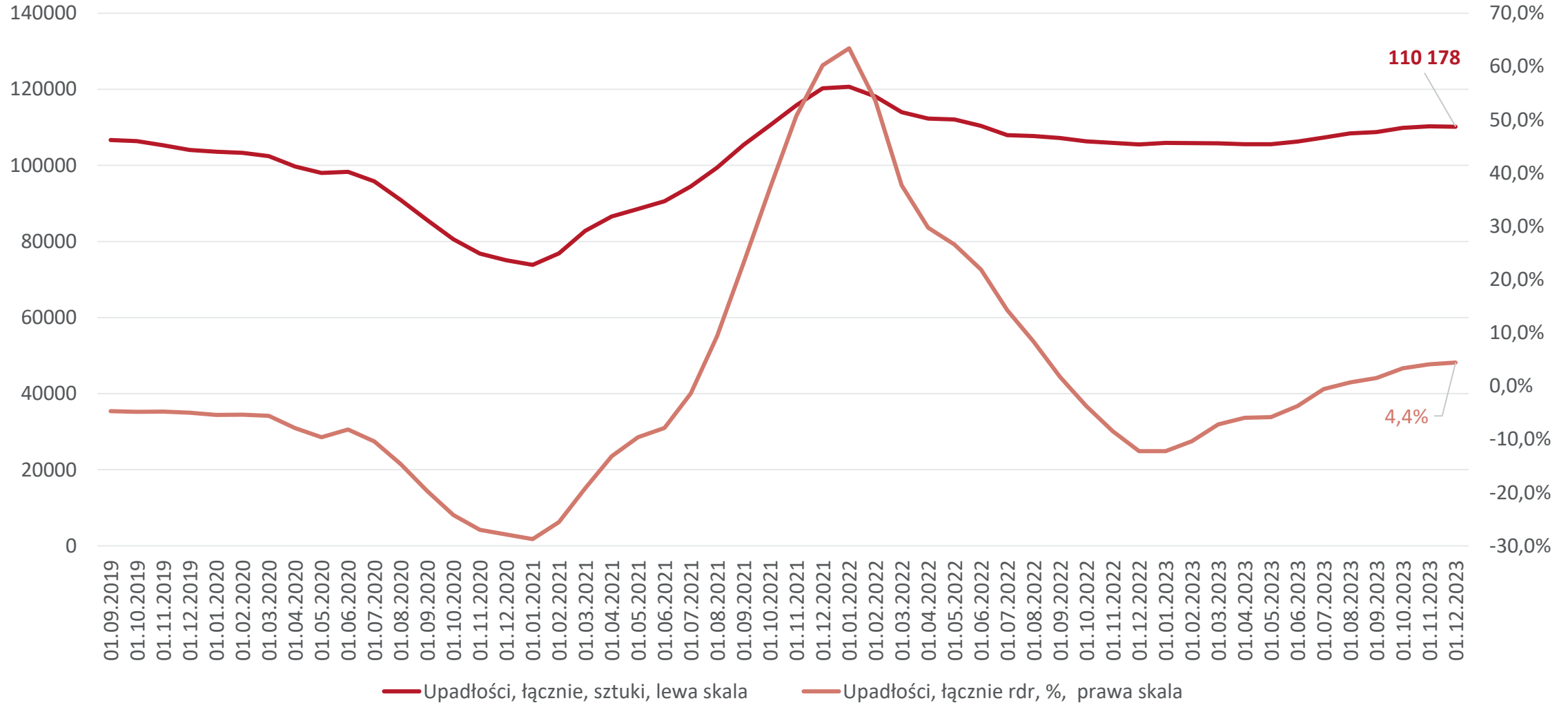
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – dodatnia dynamika wzrostu w skali roku.

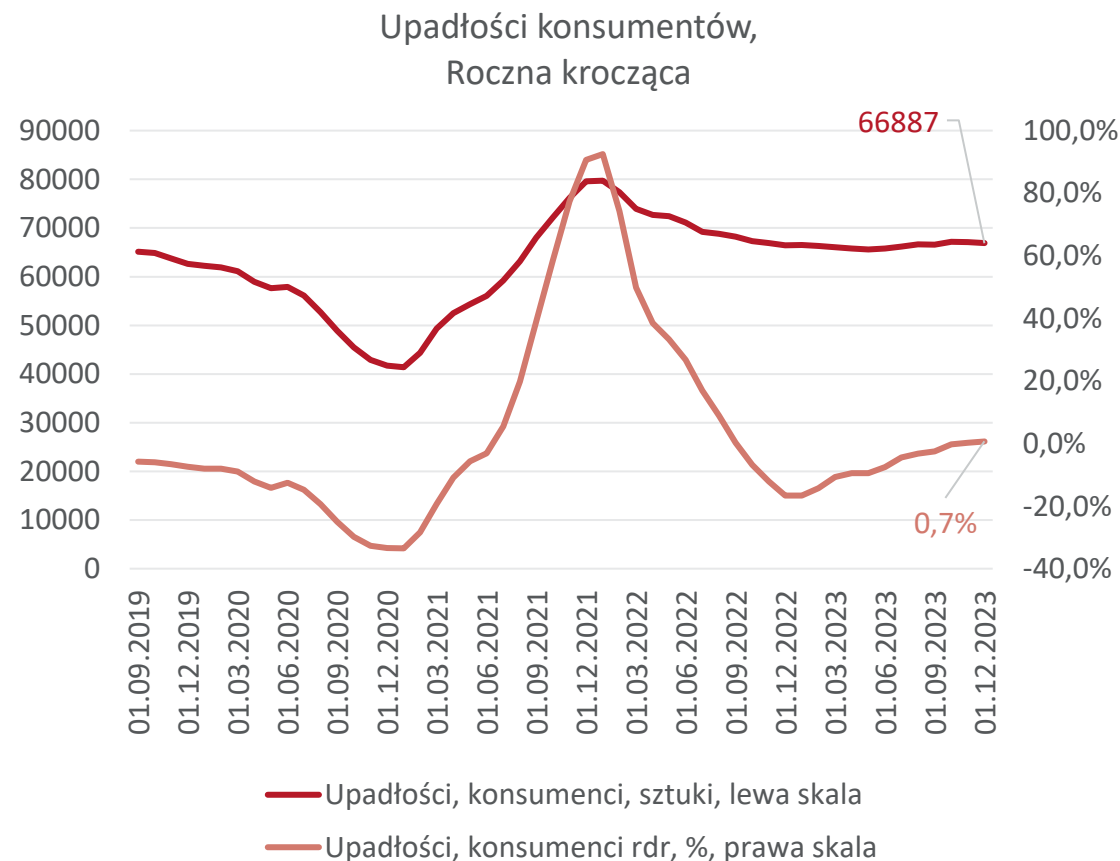
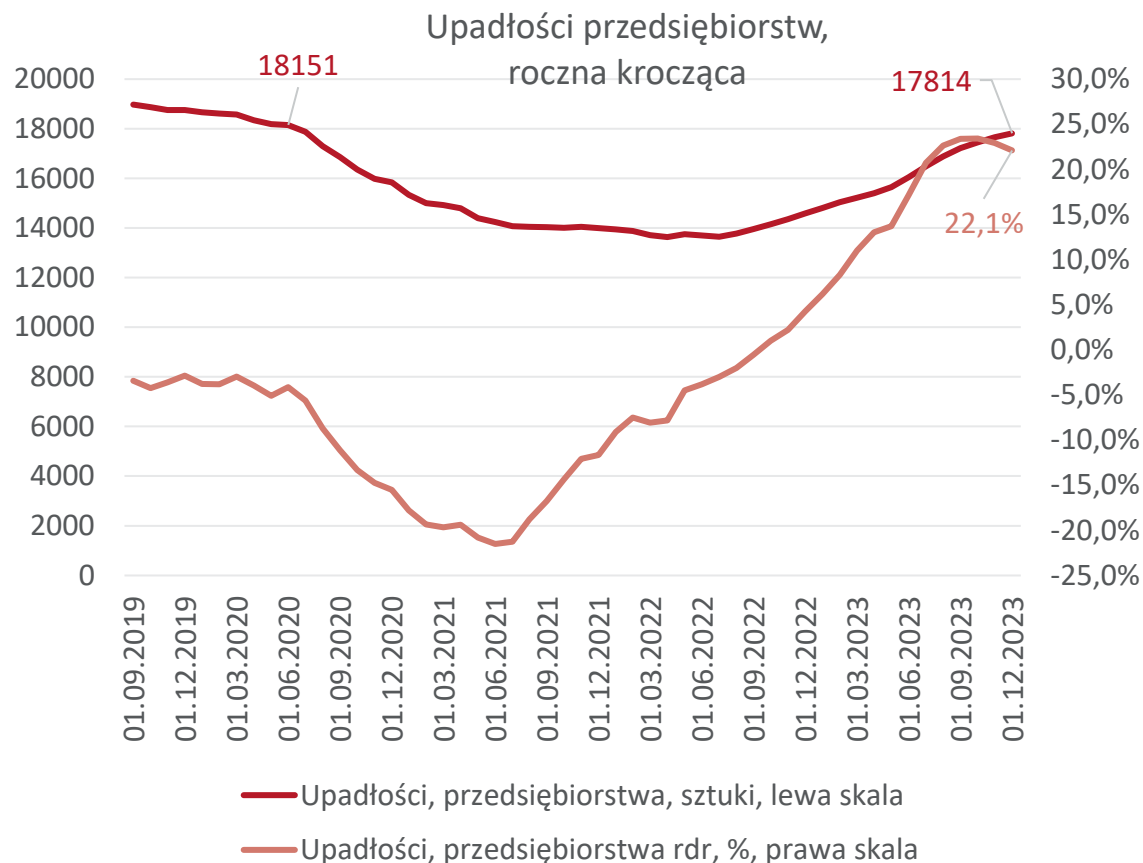
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Mimo wzrostu poziomu upadłości wśród przedsiębiorstw – wciąż są na niższym poziomie niż przed COVID-19. U konsumentów – pojawiła się dodatnia dynamika.

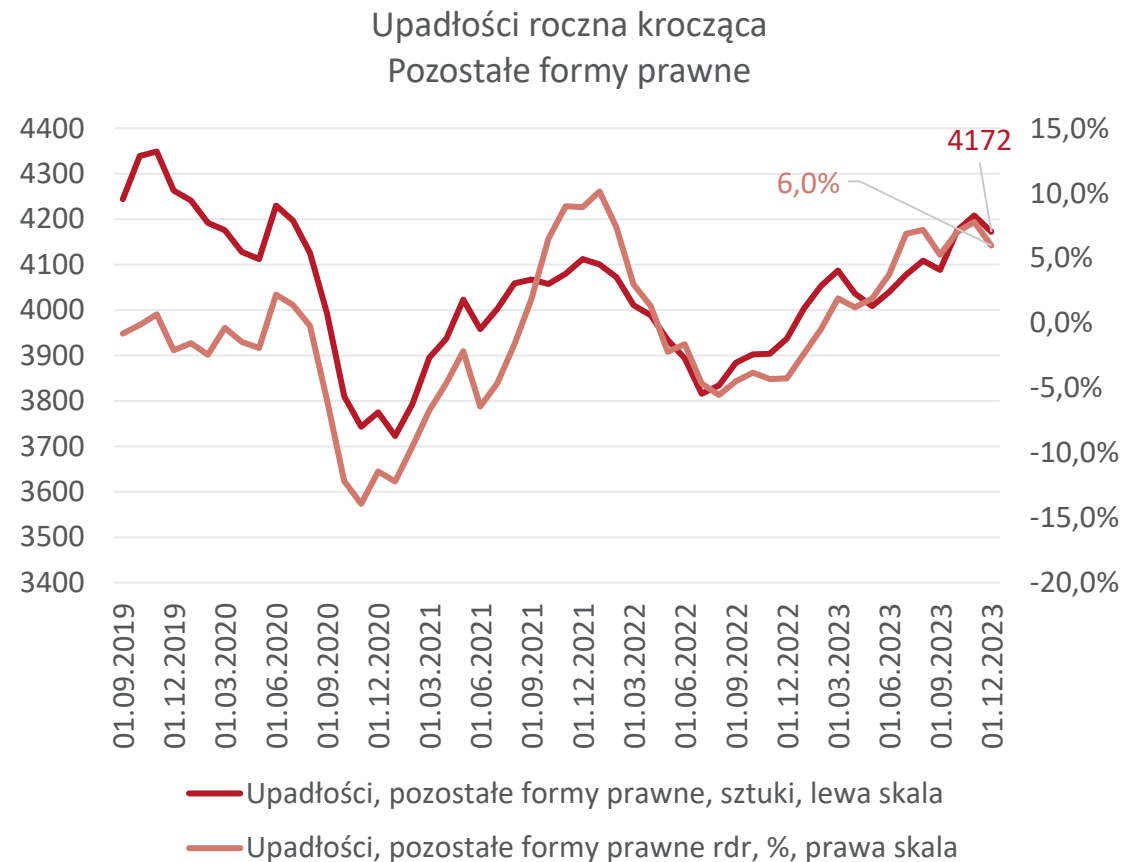
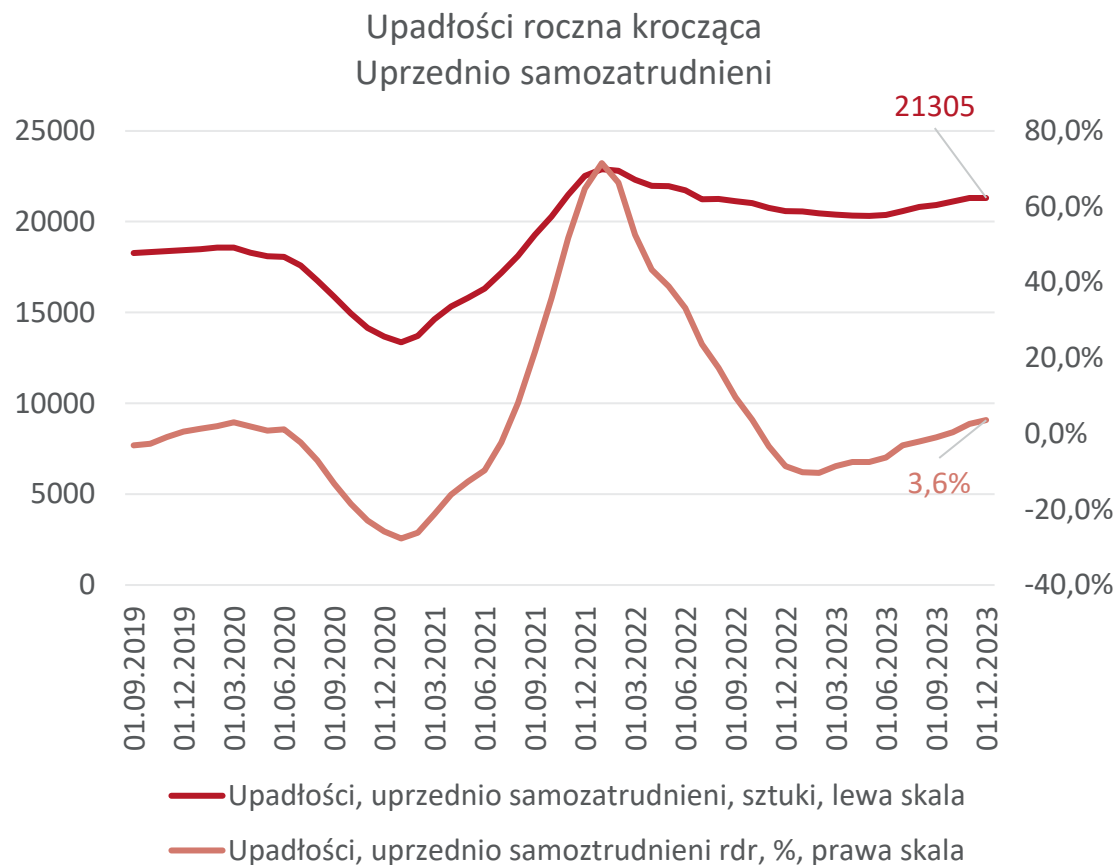
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Wśród pozostałych form prawnych można zaobserwować wzrost upadłości.

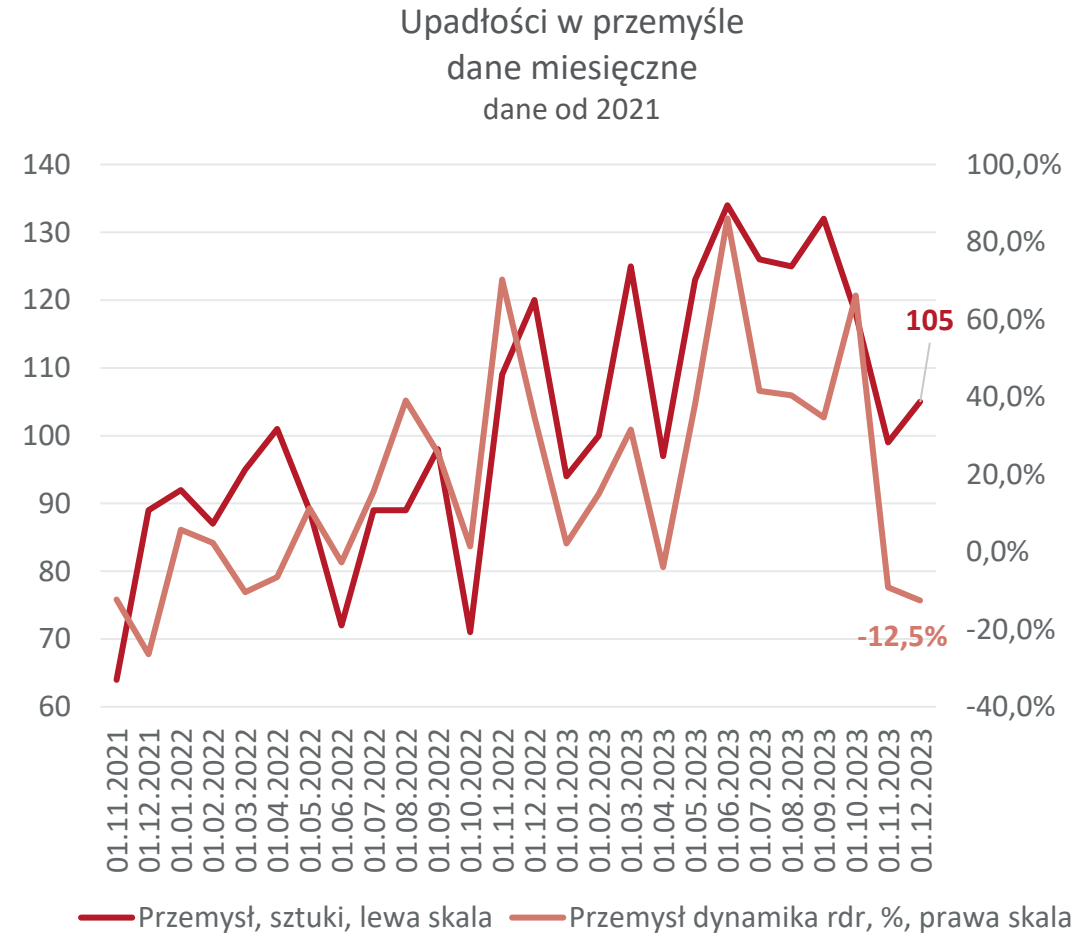
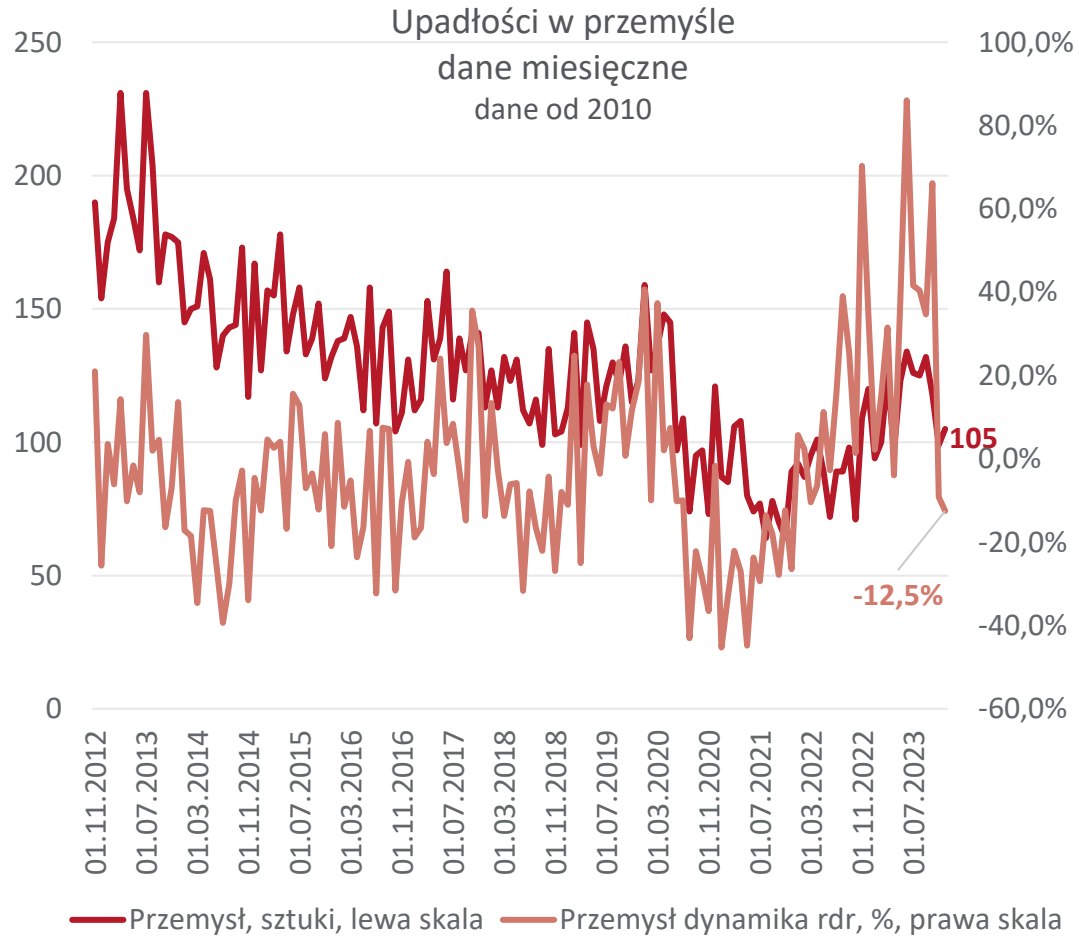
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości w przemyśle – mimo ostatniego spadku są w trendzie rosnącym.

Upadłości

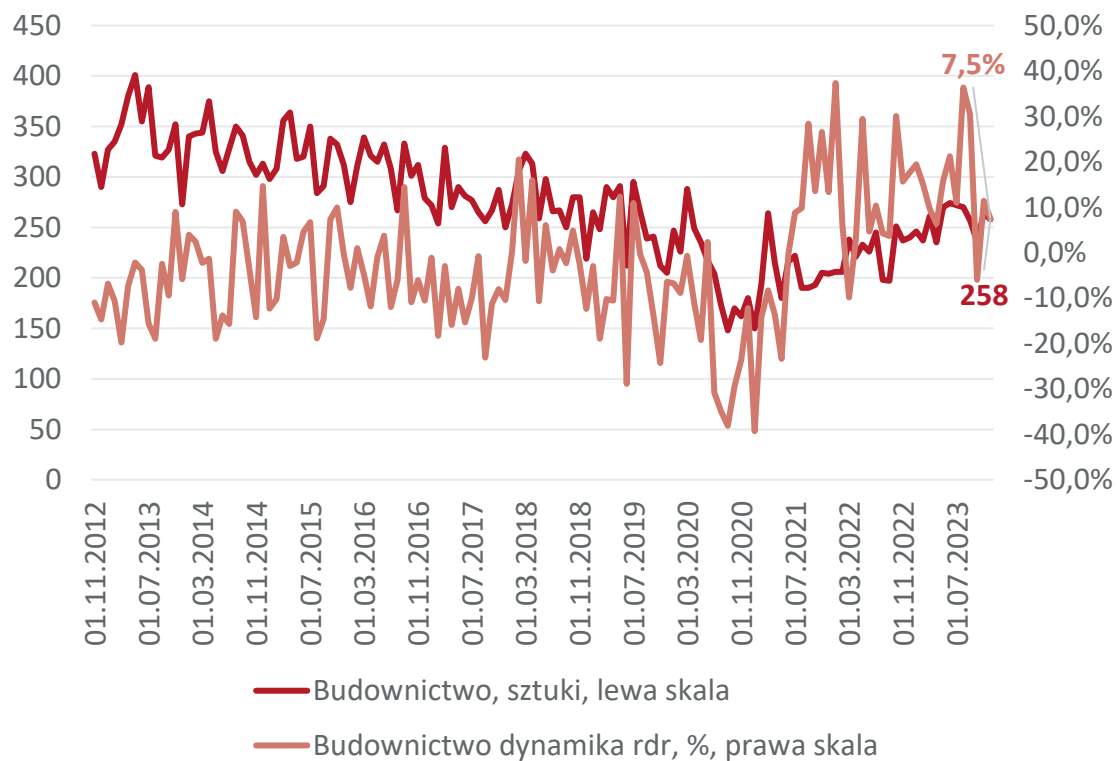


Źródło: Macrobond, Destatis

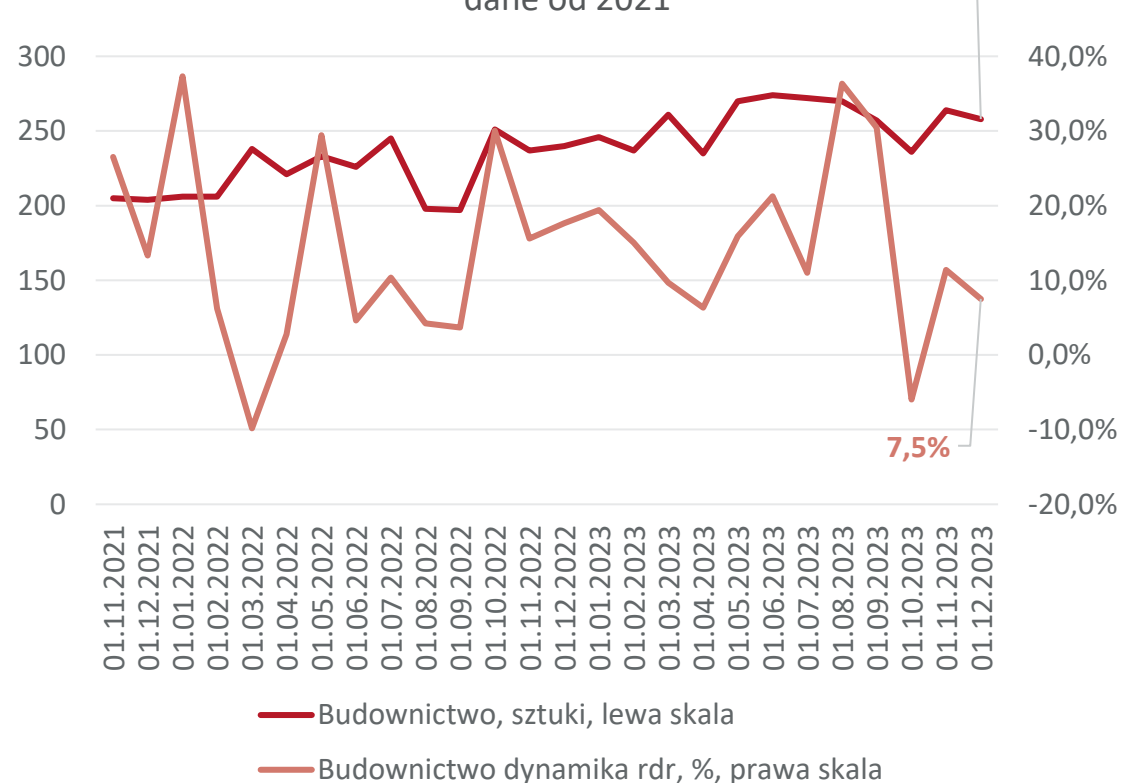
Upadłości – budownictwo od 2020 r. trend rosnący .

Upadłości

Upadłości w budownictwie
dane miesięczne
dane od 2010



Upadłości w budownictwie
dane miesięczne
dane od 2021

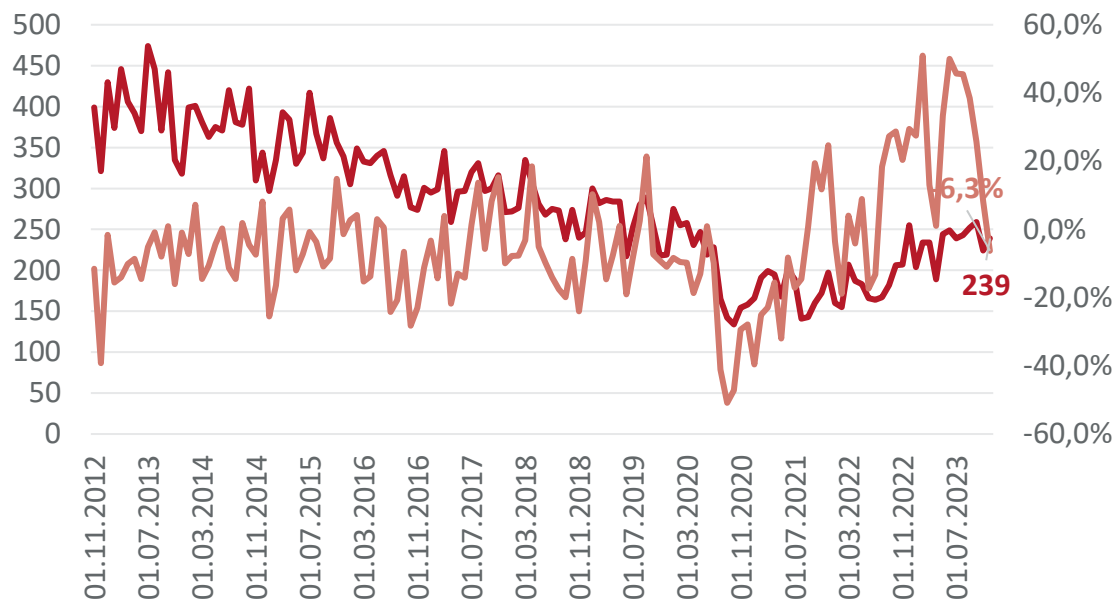


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – handel od 2020 r. trend rosnący.

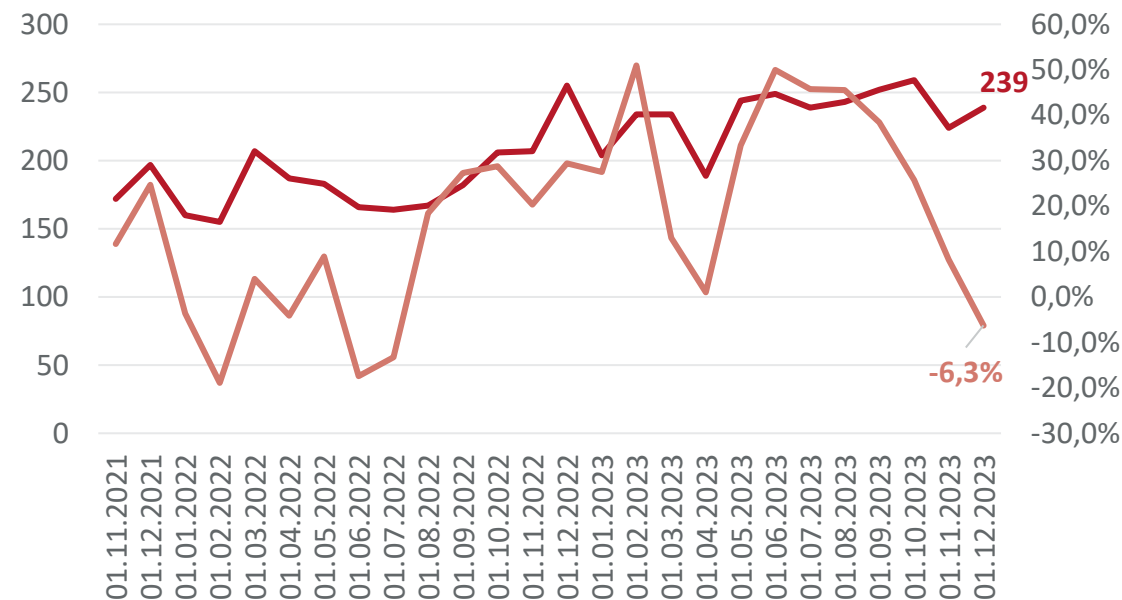
Upadłości

Upadłości handel
dane miesięczne
dane od 2010



— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów, sztuki, lewa skala
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów dynamika rdr, %, prawa skala

Upadłości handel
dane miesięczne
dane od 2021



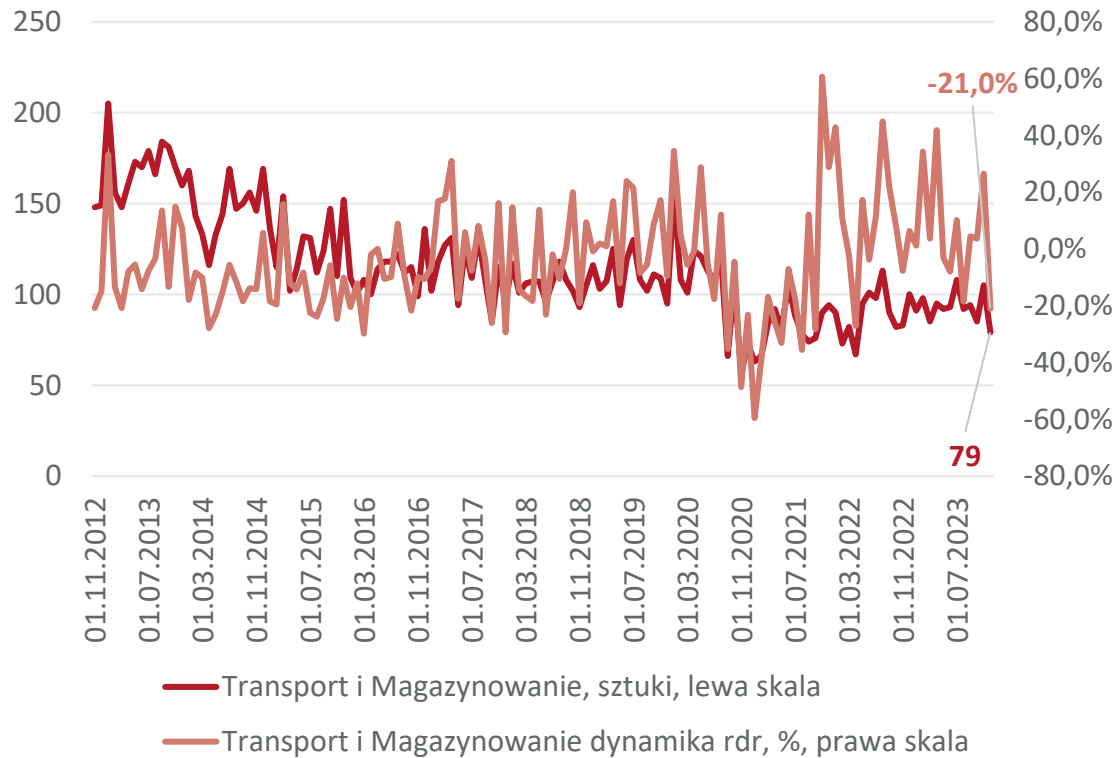
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów, sztuki, lewa skala
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów dynamika rdr, %, prawa skala

Źródło: Macrobond, Destatis

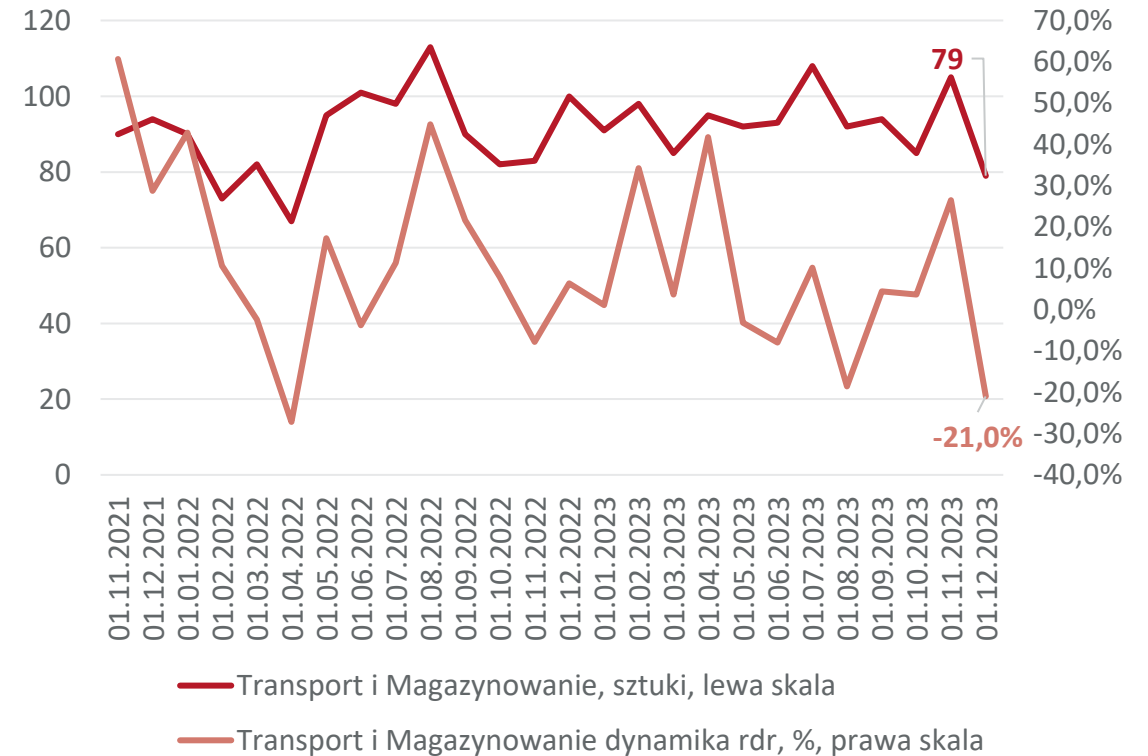
Upadłości – transport i magazynowanie - od 2020 r. poziom waha się.

Upadłości

Upadłości Transport i Magazynowanie
dane miesięczne
dane od 2010



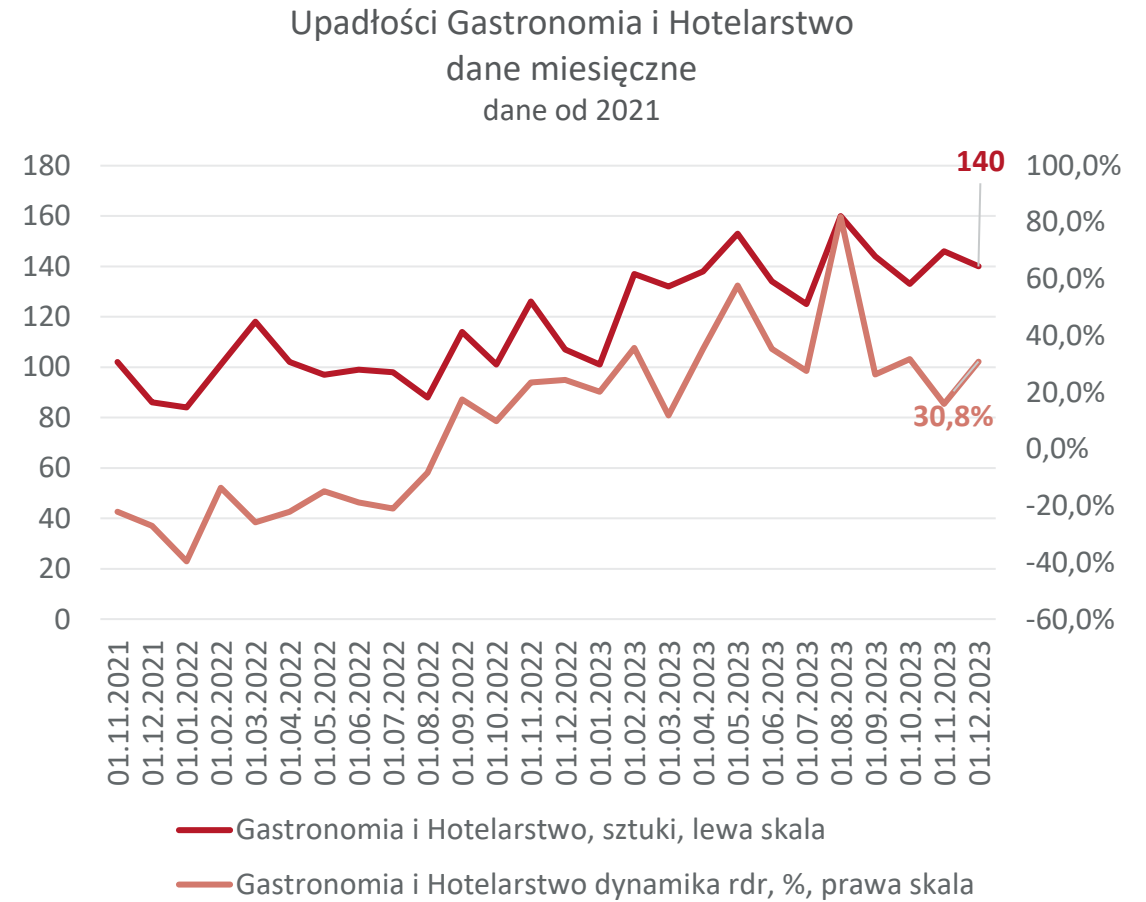
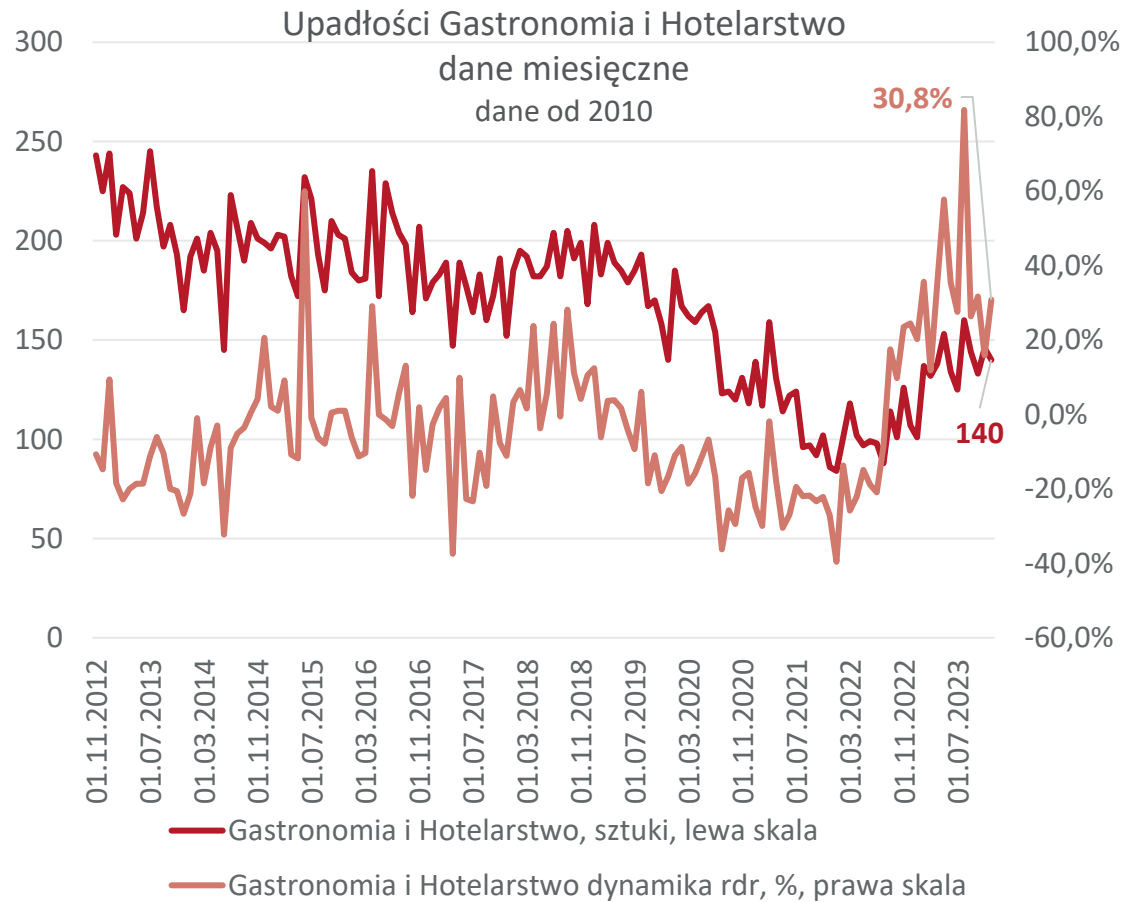
Upadłości Transport i Magazynowanie
dane miesięczne
dane od 2021



Źródło: Macrobond, Destatis

W gastronomii i hotelarstwie wzrost.

Upadłości

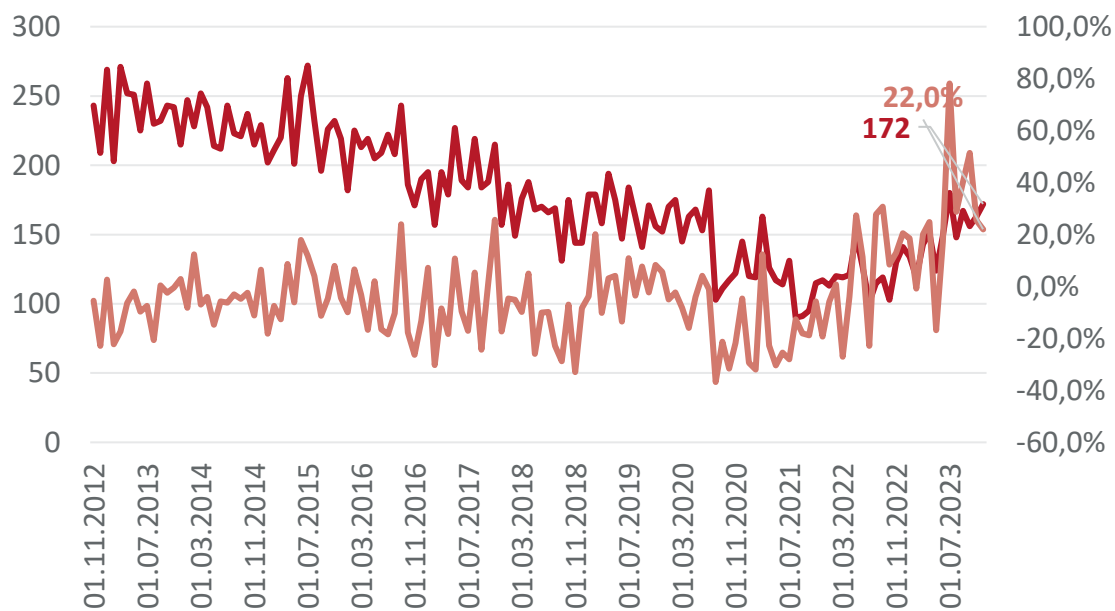


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości w działalności naukowej, profesjonalnej i technicznej - od 2020 r. trend rosnący.

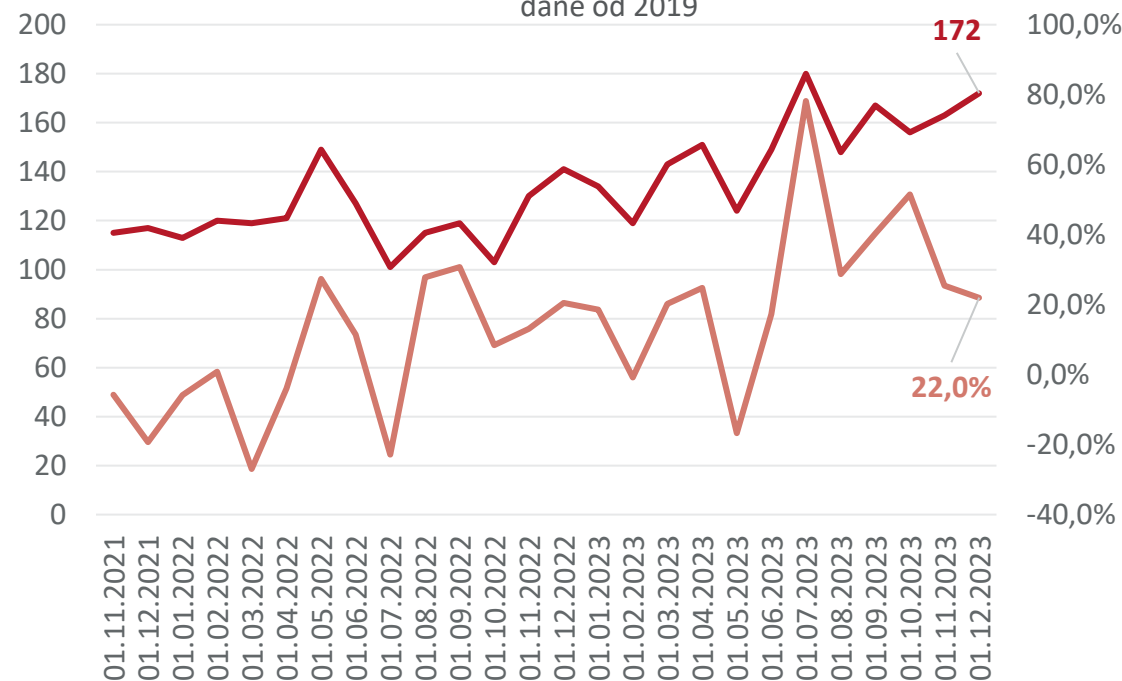
Upadłości

Upadłości działalność naukowa, profesjonalna i techniczna
dane miesięczne
dane od 2010



— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna, sztuki, lewa skala
— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna dynamika rdr, %, prawa skala

Upadłości działalność naukowa, profesjonalna i techniczna
dane miesięczne
dane od 2019

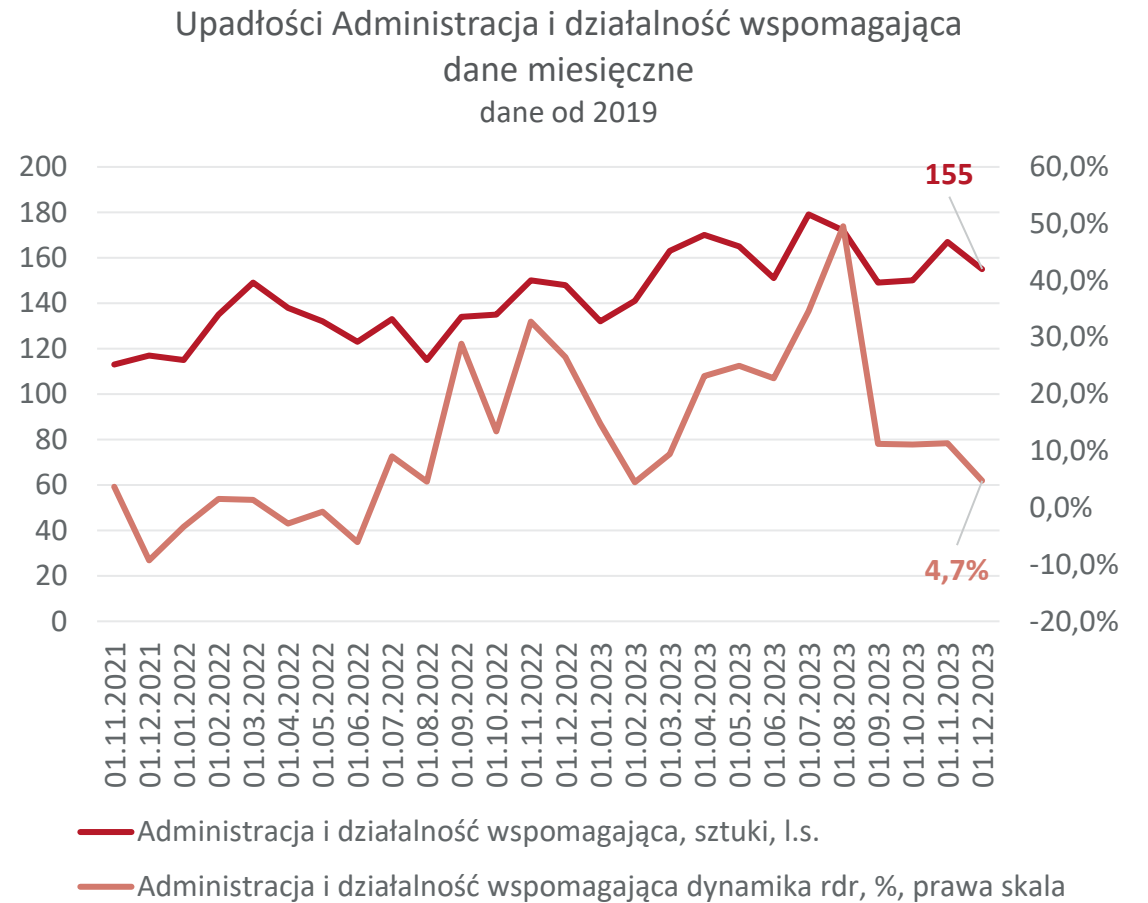
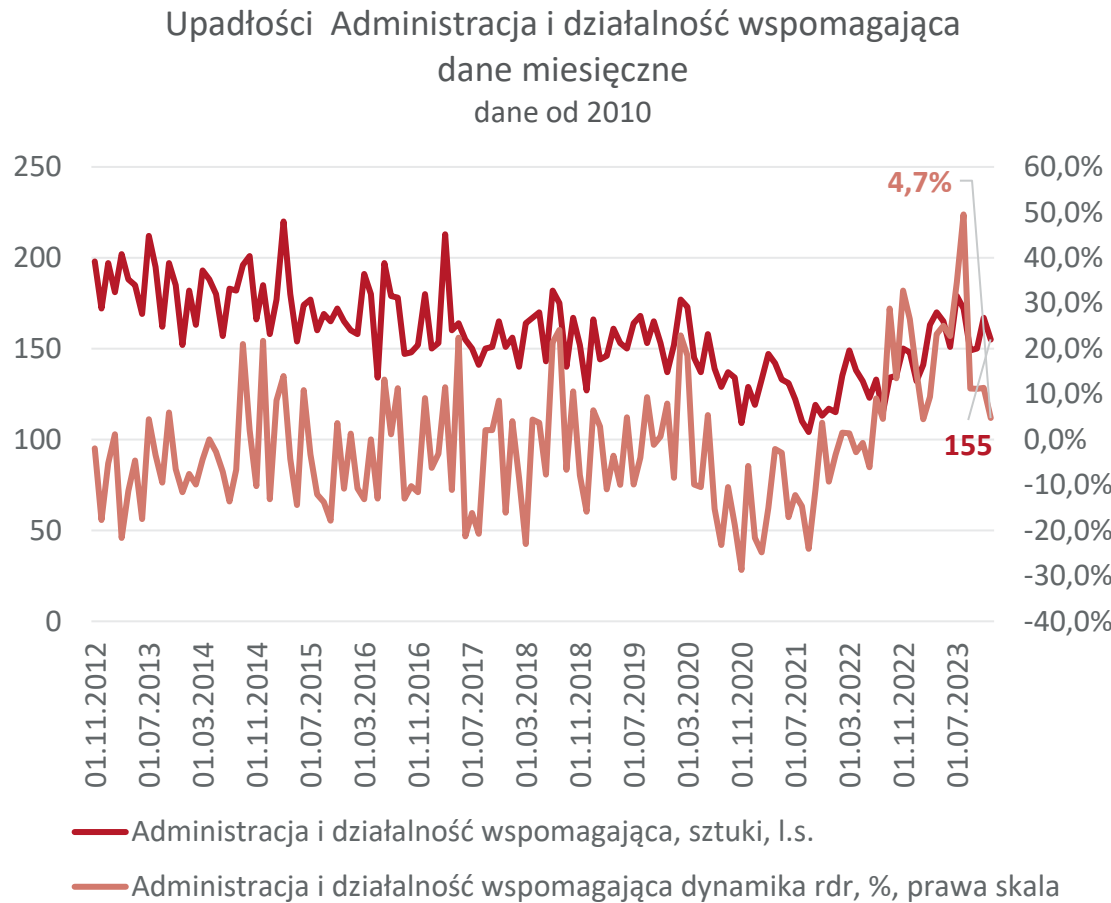


— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna, sztuki, lewa skala
— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna dynamika rdr, %, prawa skala

Źródło: Macrobond, Destatis

Administracja i działalność wspomagająca trend rosnący.

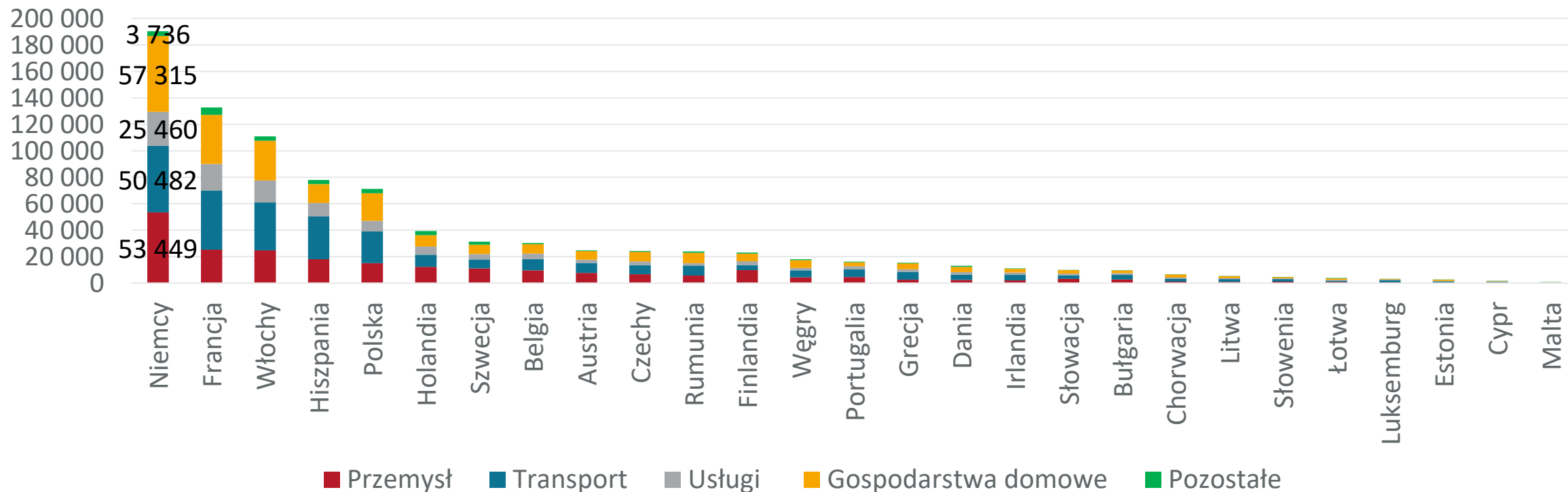
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

W Niemczech gospodarstwa domowe są głównym sektorem odpowiadającym za konsumpcję energii

Konsumpcja energii wg sektorów w Unii Europejskiej
(w 2022 r., tys. ton oleju ekwiwalentnego)

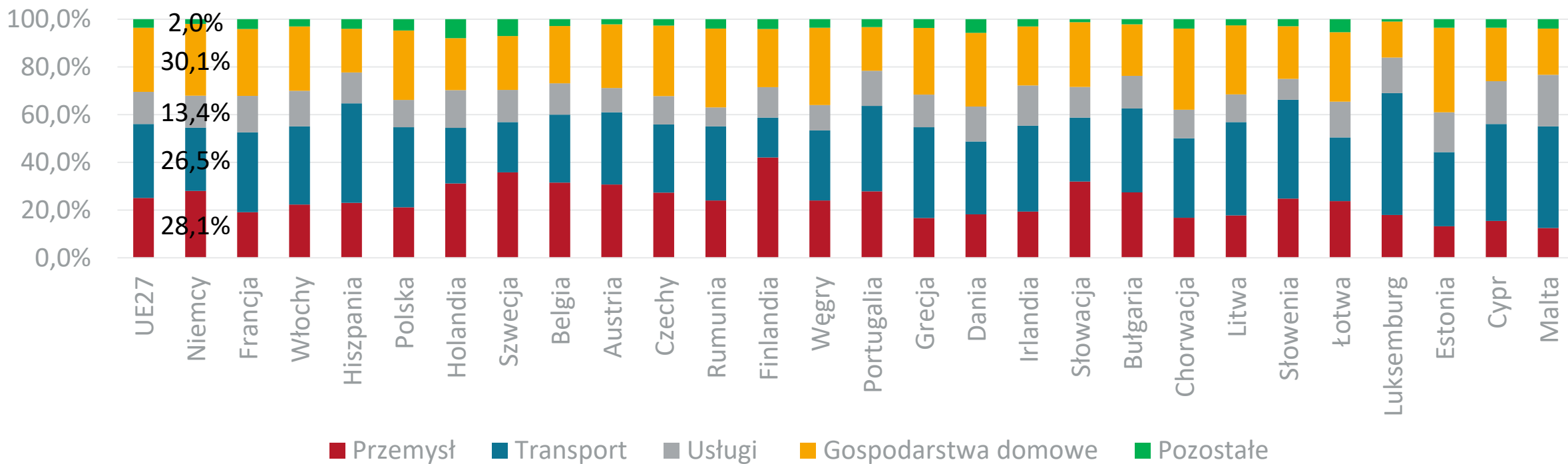


Źródło: Eurostat [NRG_BAL_S]

W całej UE przemysł odpowiada za 25,1% konsumpcji energii, transport za 31,0%, usługi za 13,5% a gospodarstwa domowe za 26,9%.

Konsumpcja energii wg sektorów

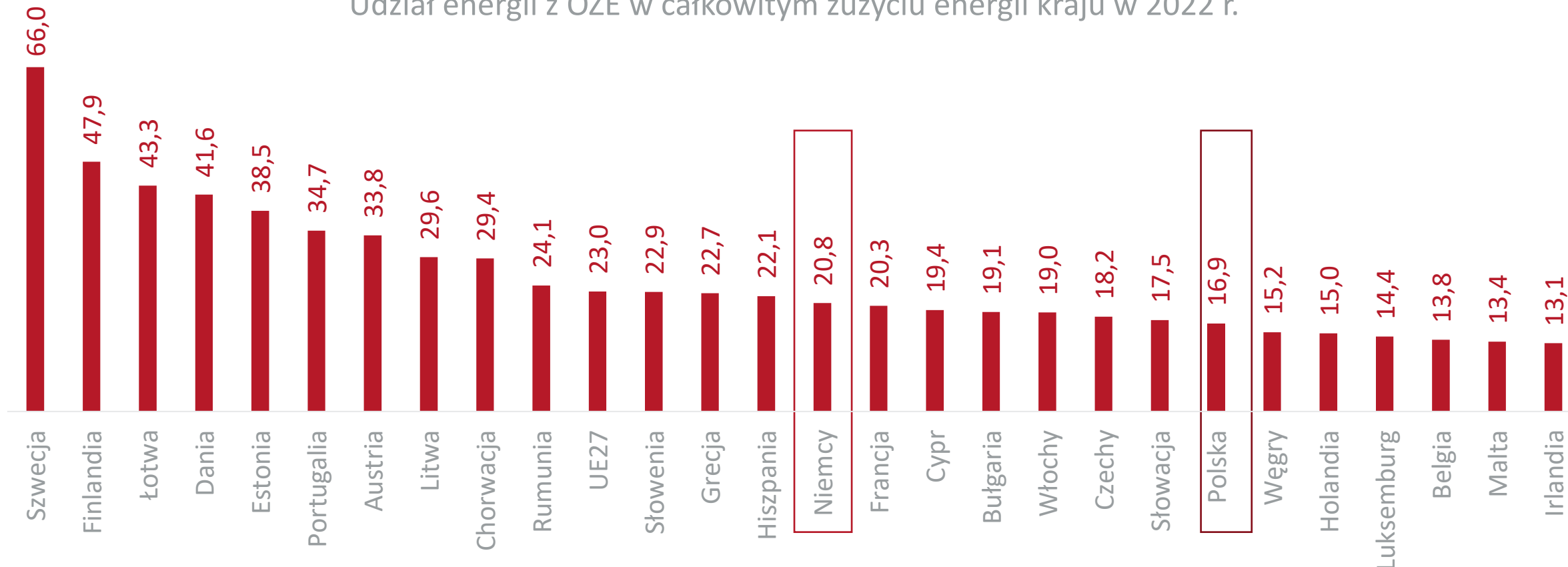
(w 2022 r., udział, kraje uszeregowane względem największej wartości konsumpcji energii)



Źródło: Eurostat [NRG_BAL_S]

Zużycie energii z odnawialnych źródeł energii* stanowiło w Niemczech na koniec 2022 r. 20,8% całkowitej konsumpcji energii a w Polsce 16,9%.

Udział energii z OZE w całkowitym zużyciu energii kraju w 2022 r.

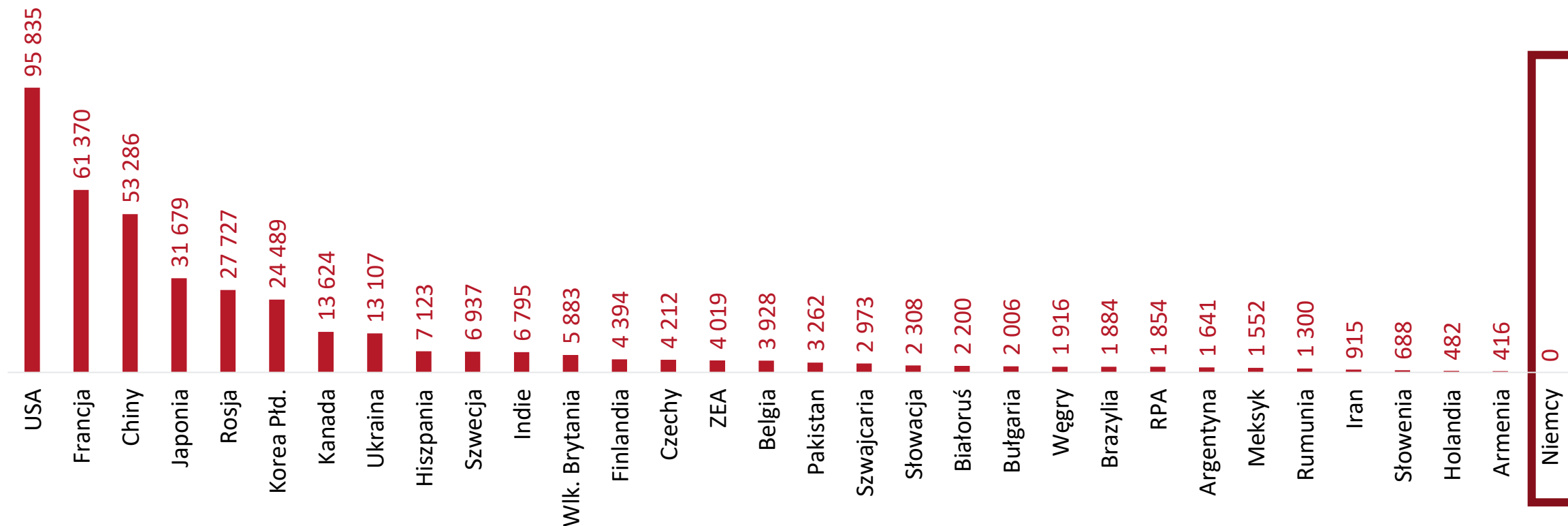


*Odnawialne źródła energii obejmują energię wiatrową, energię słoneczną (cieplą, fotowoltaiczną i skoncentrowaną), energię wodną, energię pływową, energię geotermalną, ciepło otoczenia wychwytywane przez pompy ciepła, biopaliwa i odnawialną część odpadów.

Źródło: Eurostat [NRG_IND_REN]

Moc działających reaktorów jądrowych na świecie – Niemcy wyłączyli swoje reaktory

Moc działających reaktorów jądrowych (MWe, stan na sierpień 2023 r.)

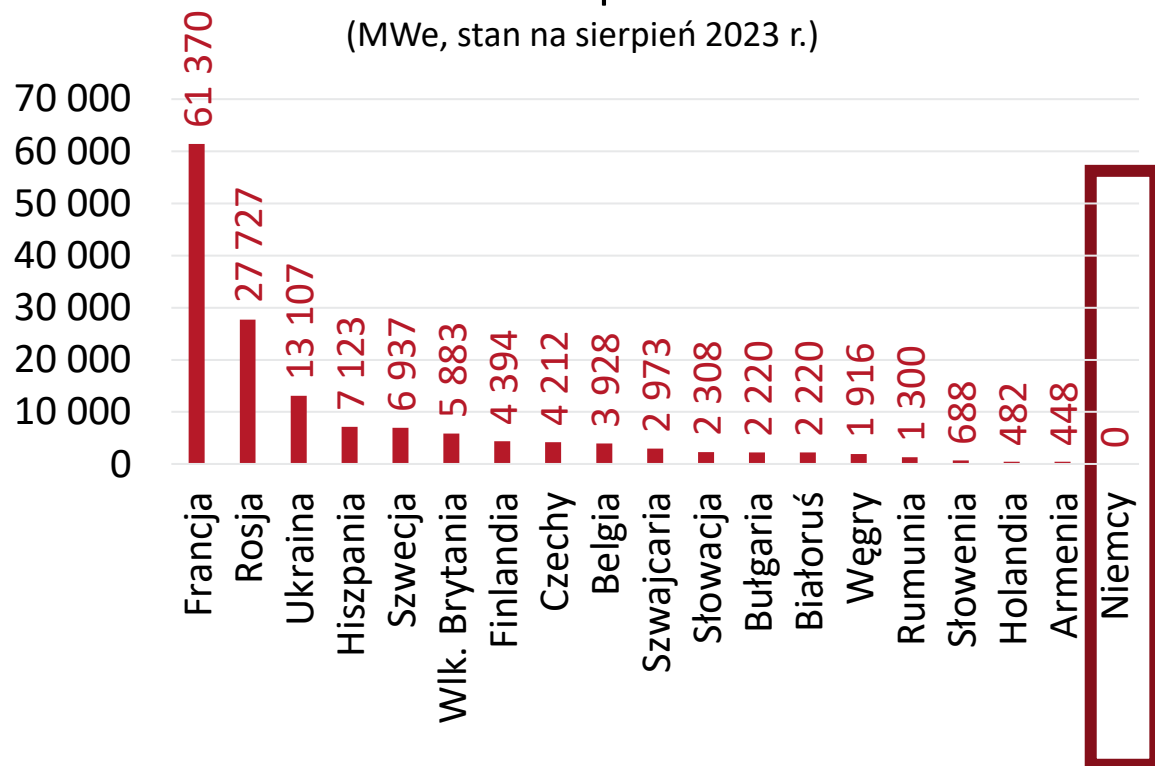


Źródło: World Nuclear Association

Moc i liczba działających reaktorów jądrowych w Unii Europejskiej i krajach sąsiednich

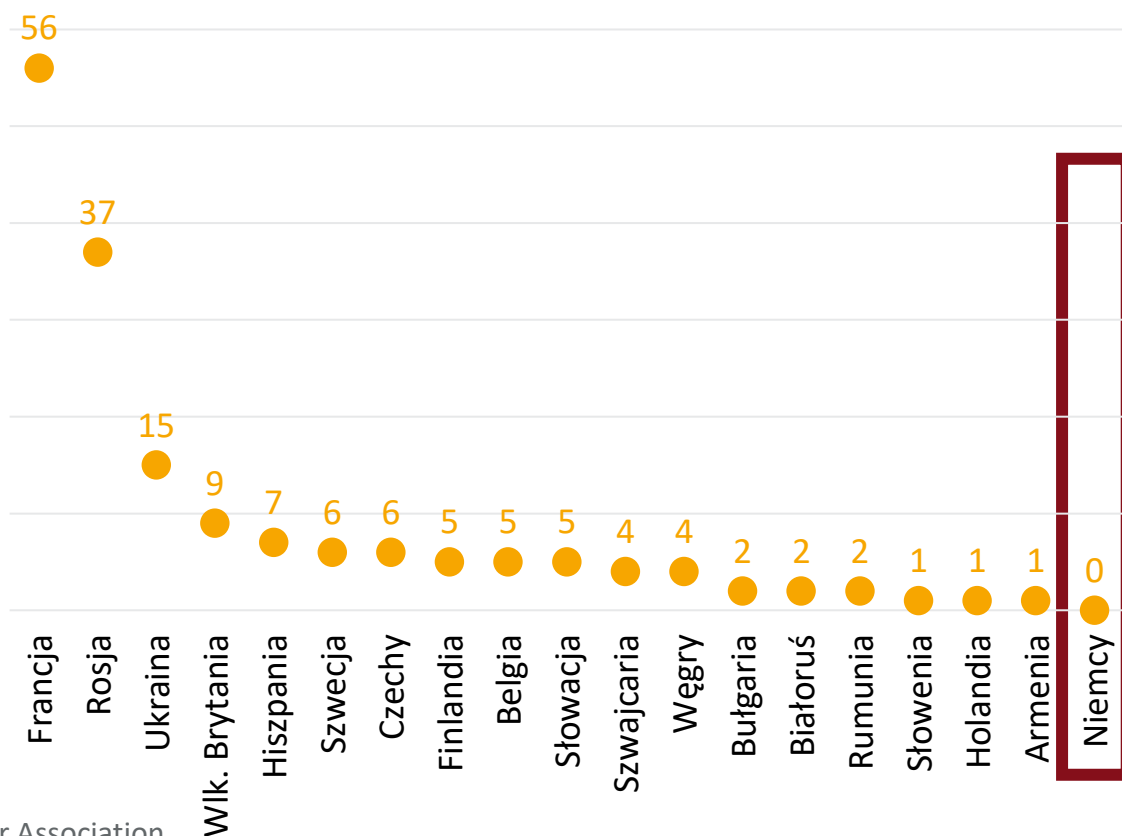
Moc działających reaktorów jądrowych w Europie

(MWe, stan na sierpień 2023 r.)



Liczba działających reaktorów jądrowych w Europie

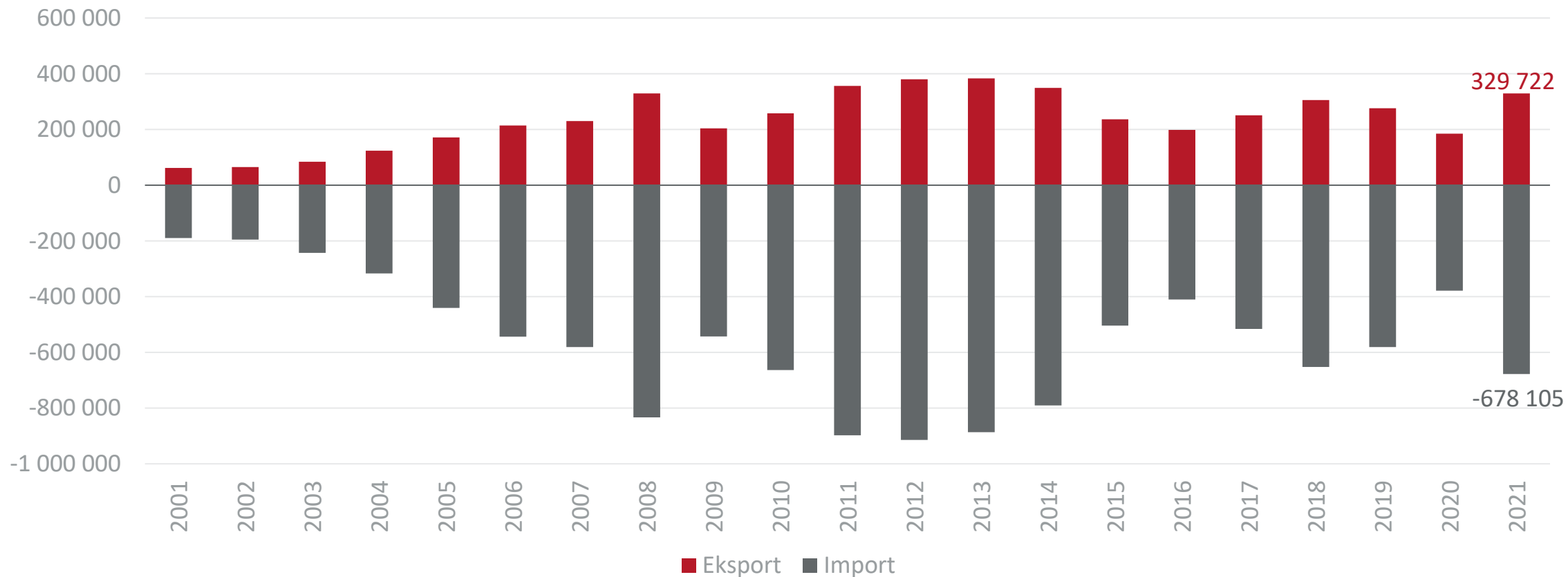
(stan na sierpień 2023 r.)



Źródło: World Nuclear Association

Handel surowcami energetycznymi w UE

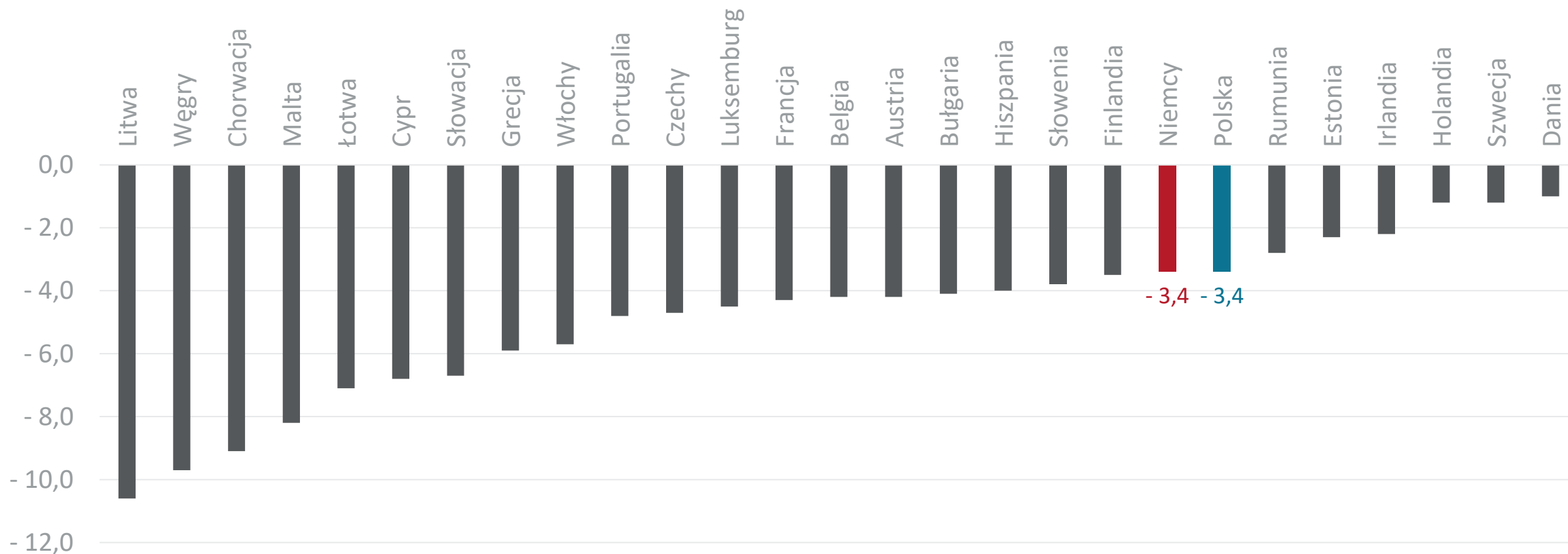
Obroty w dziale 27 - UE (mln USD)



*Dział 27 - paliwa mineralne, oleje mineralne i produkty ich destylacji; substancje bitumiczne; woski mineralne; energia elektryczna
Źródło: International Trade Centre, dane mogą się nieznacznie różnić od danych Eurostatu

Żaden z krajów UE w 2022 r. nie odnotował dodatniego salda w obrocie surowcami energetycznymi

Saldo obrotów towarowych surowcami energetycznymi w 2022 r.
(jako % PKB)



Źródło: Eurostat [TIPSEN10]

Największym importerem energii i surowców energetycznych (w ujęciu nominalnym) spośród krajów UE były Niemcy, Holandia i Francja

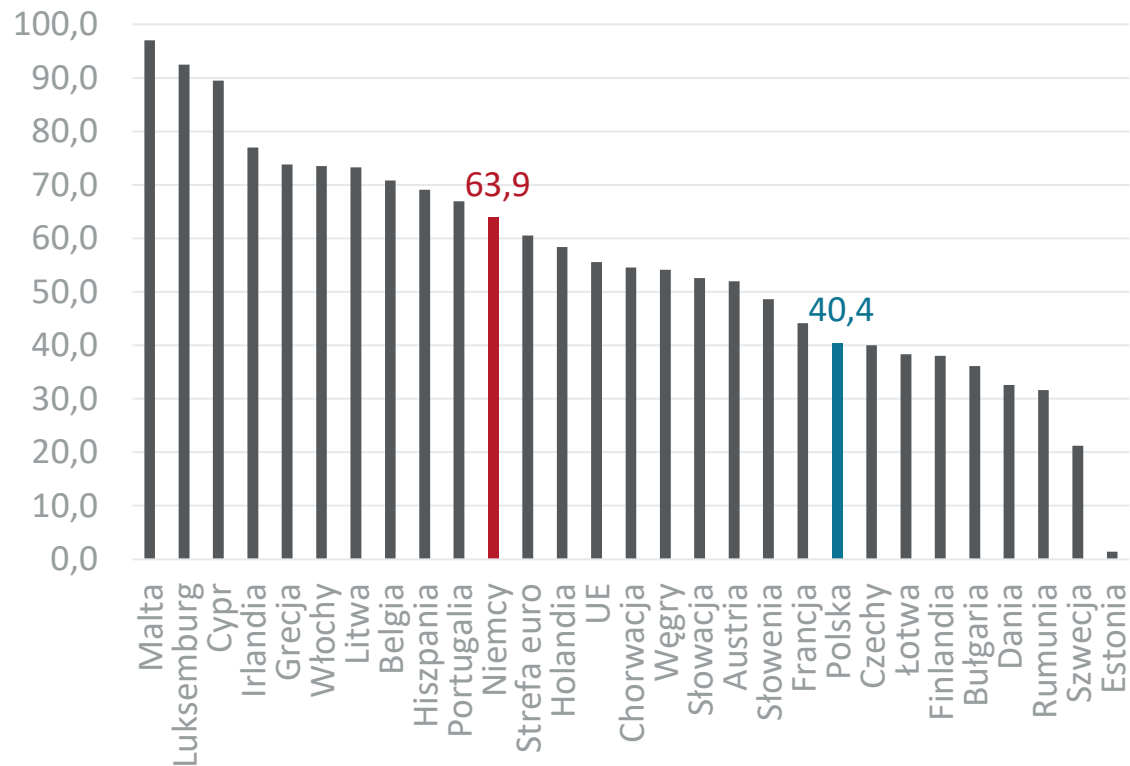
Saldo obrotów towarowych w dziale 27* na koniec 2021 r.
(mln USD, uszeregowane względem wielkości importu)



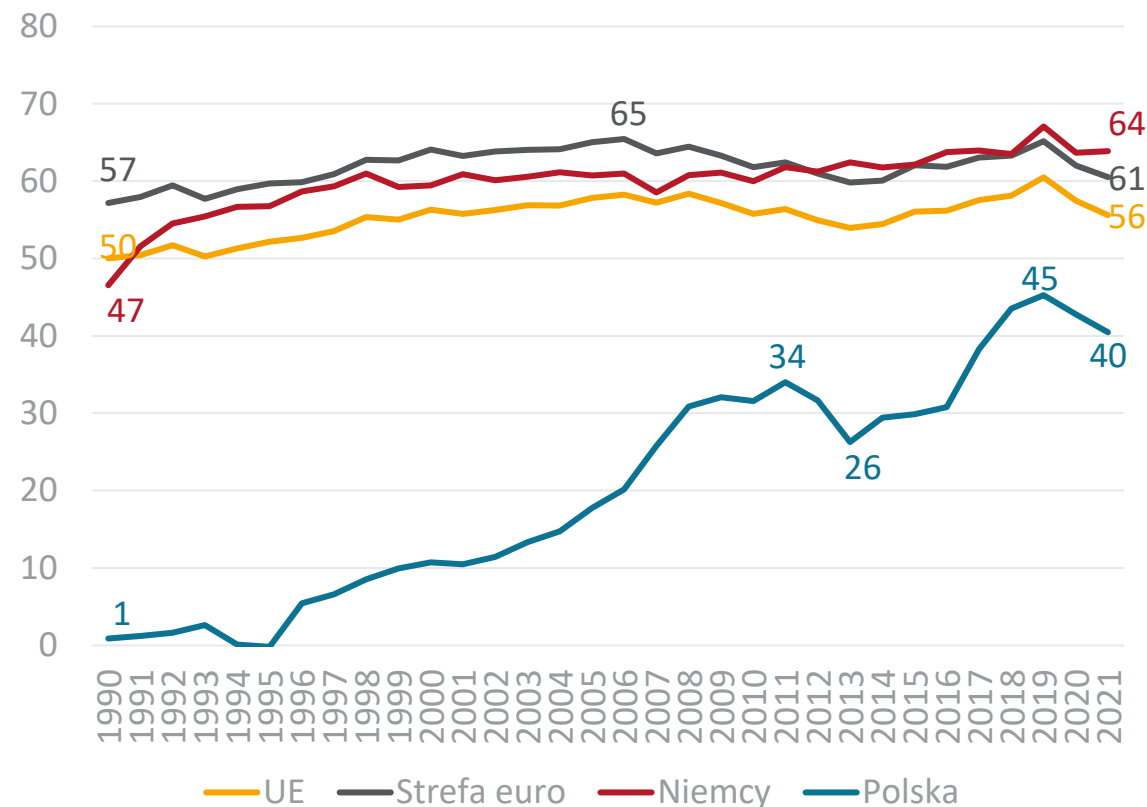
*Dział 27 - paliwa mineralne, oleje mineralne i produkty ich destylacji; substancje bitumiczne; woski mineralne; energia elektryczna
Źródło: International Trade Centre, dane mogą się nieznacznie różnić od danych Eurostatu

Krajem najbardziej zależnym od importu energii w UE jest Malta, Cypr i Luksemburg;

Uzależnienie od importu energii (%)



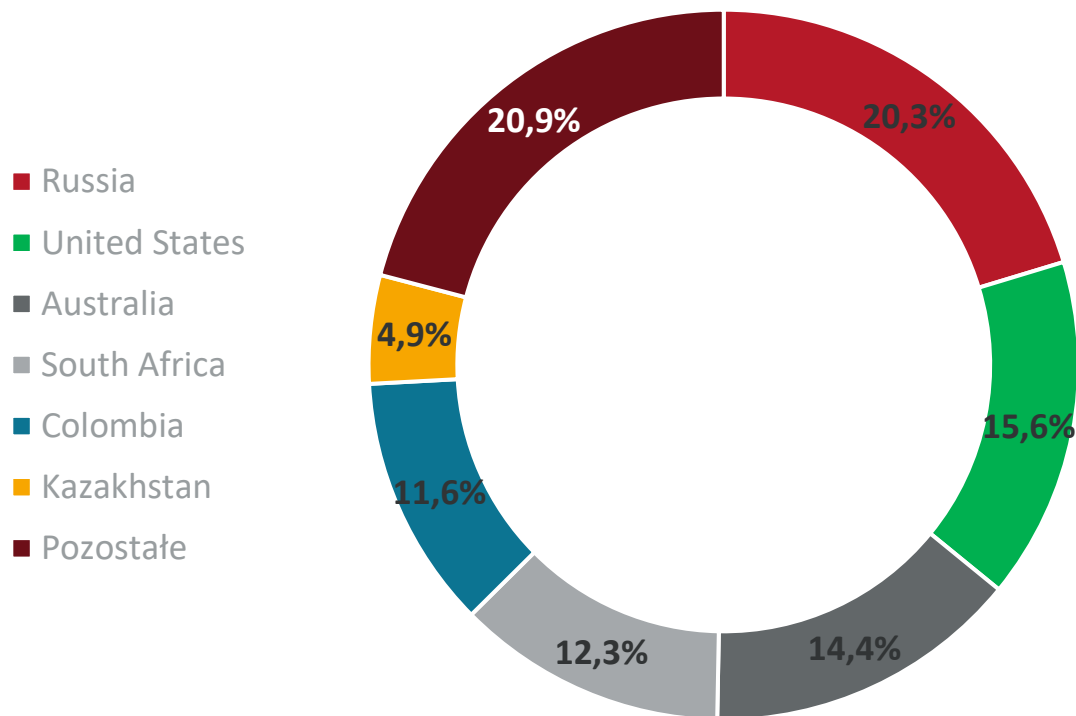
Uzależnienie od importu energii (%) - Polska na tle Niemiec, UE i strefy euro



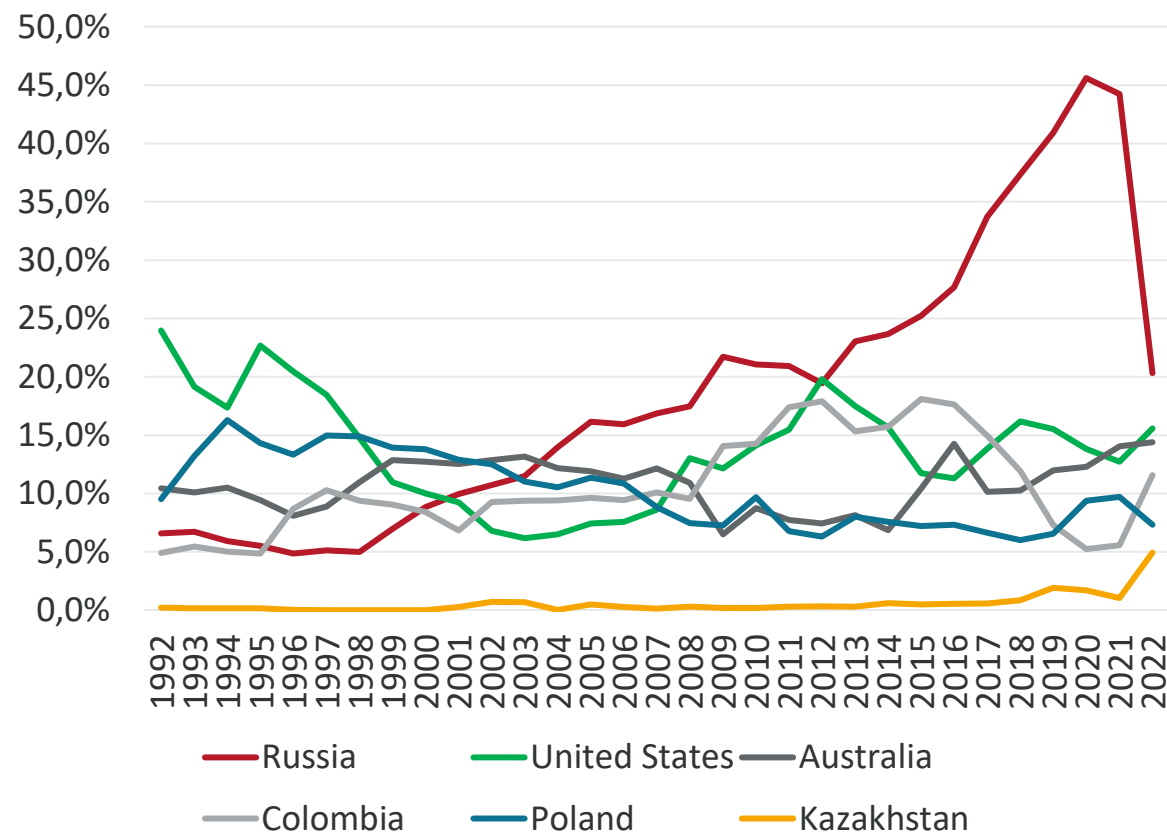
Wskaźnik pokazuje, jaki udział w całkowitych potrzebach energetycznych kraju pokrywa import z innych krajów. Oblicza się go na podstawie bilansów energii, jako import netto podzielony przez dostępną energię brutto. Wartość ujemna oznacza eksportera netto - kraj, który eksportuje więcej paliw niż zużywa. Źródło: Eurostat [T2020_RD320]

Głównym dostawcą paliw stałych do Unii Europejskiej w 2022 pozostała Rosja, której udział w imporcie jednakże znacznie zmniejszył się i wyniósł około 20,3% (-23,9 p. proc. względem 2021 r.). Udział Rosji w imporcie paliw stałych UE był na najniższym poziomie od 2011 r.

Najwięksi dostawcy paliw stałych do UE w 2022 r.
(udział w %)



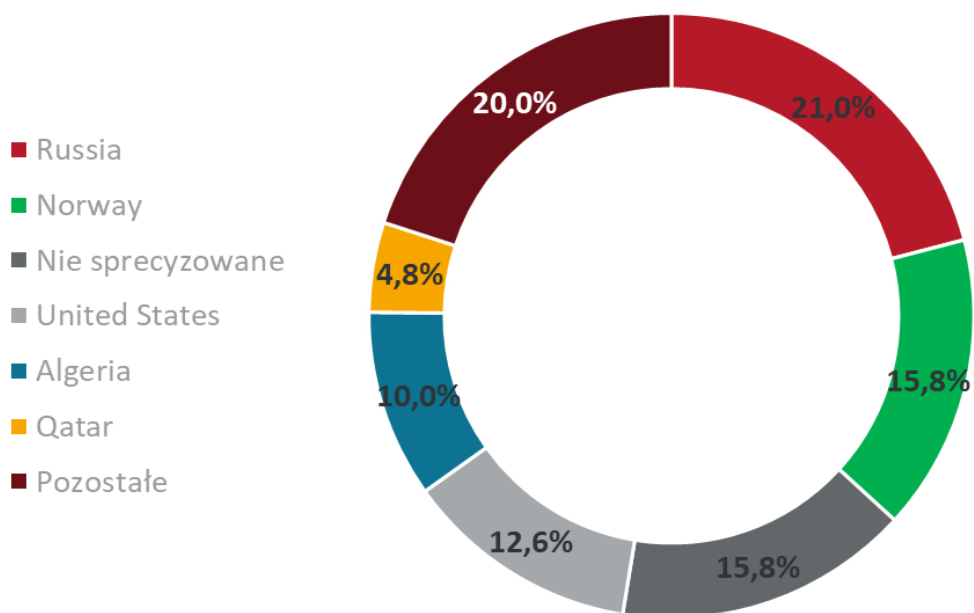
Najwięksi dostawcy paliw stałych do UE w 2022 r.
(udział w %)



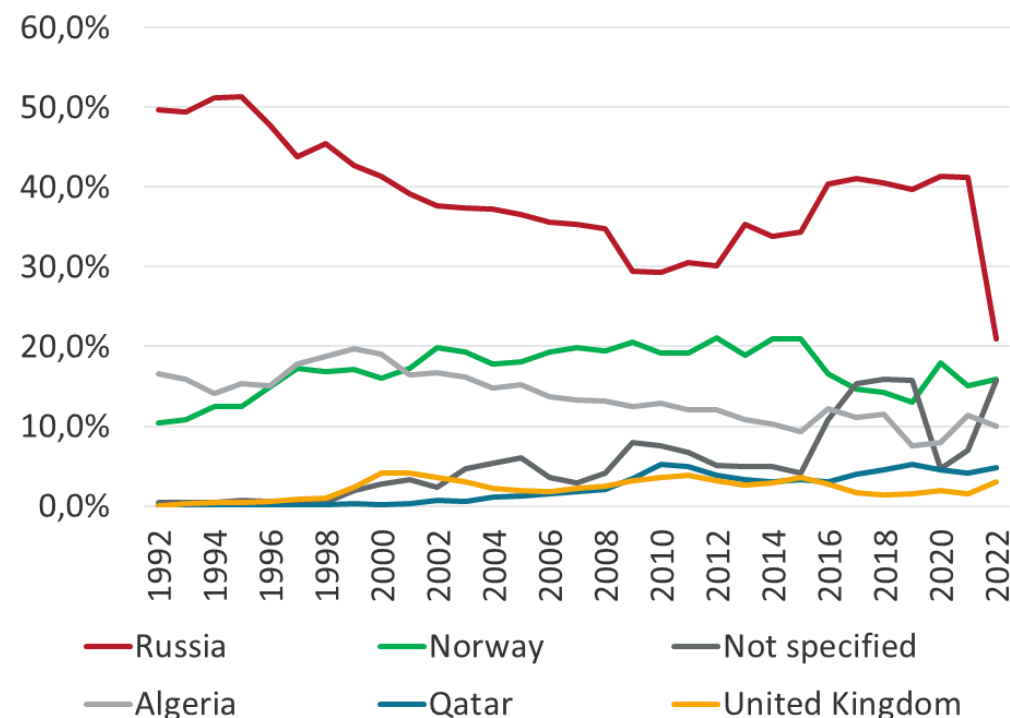
Źródło: Eurostat [NRG_TI_SFF]

Głównym dostawcą gazu do Unii Europejskiej w 2022 r. pozostała Rosja. Jej udział w imporcie UE znacznie zmalał w porównaniu do 2021 r. (-20,2 p. proc.) i wyniósł 21%.

Najwięksi dostawcy gazu do UE w 2022 r.
(udział w %)



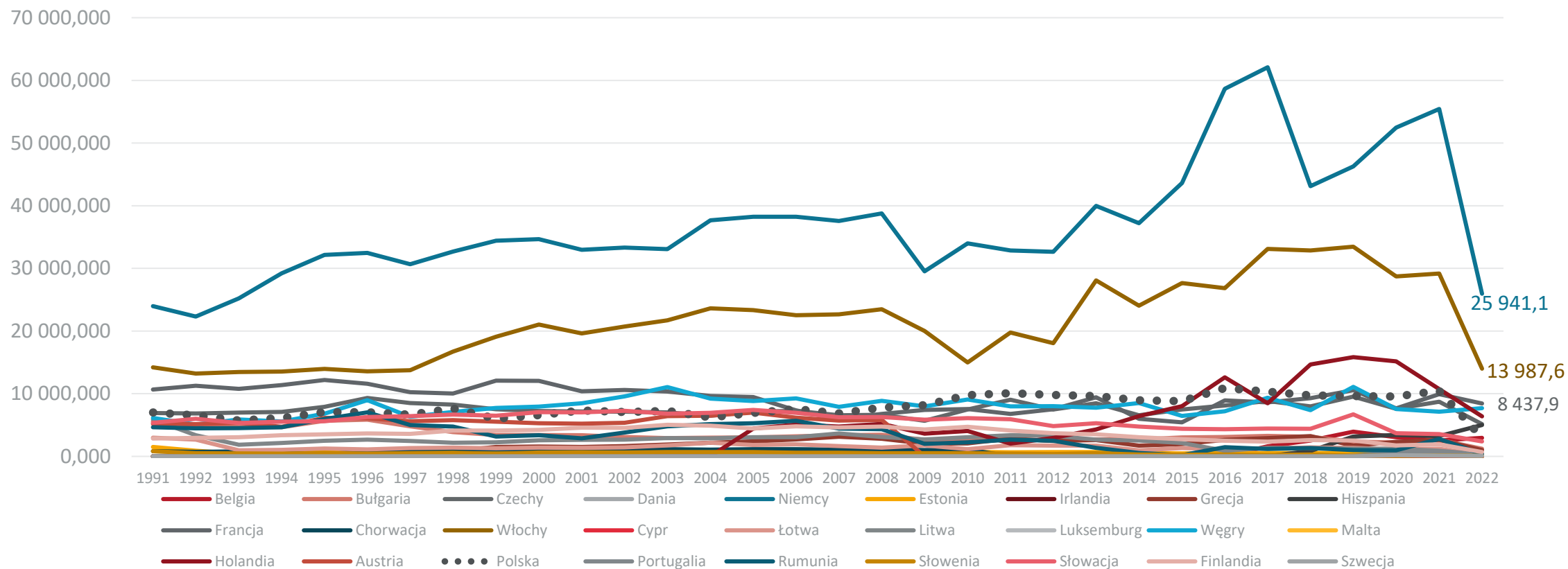
Najwięksi dostawcy gazu do UE w 2022 r.
(udział w %)



Źródło: Eurostat [NRG_TI_GAS]

Największym odbiorcą gazu z Rosji w 2022 r. (w ujęciu ilościowym) były Niemcy, Włochy oraz Francja.

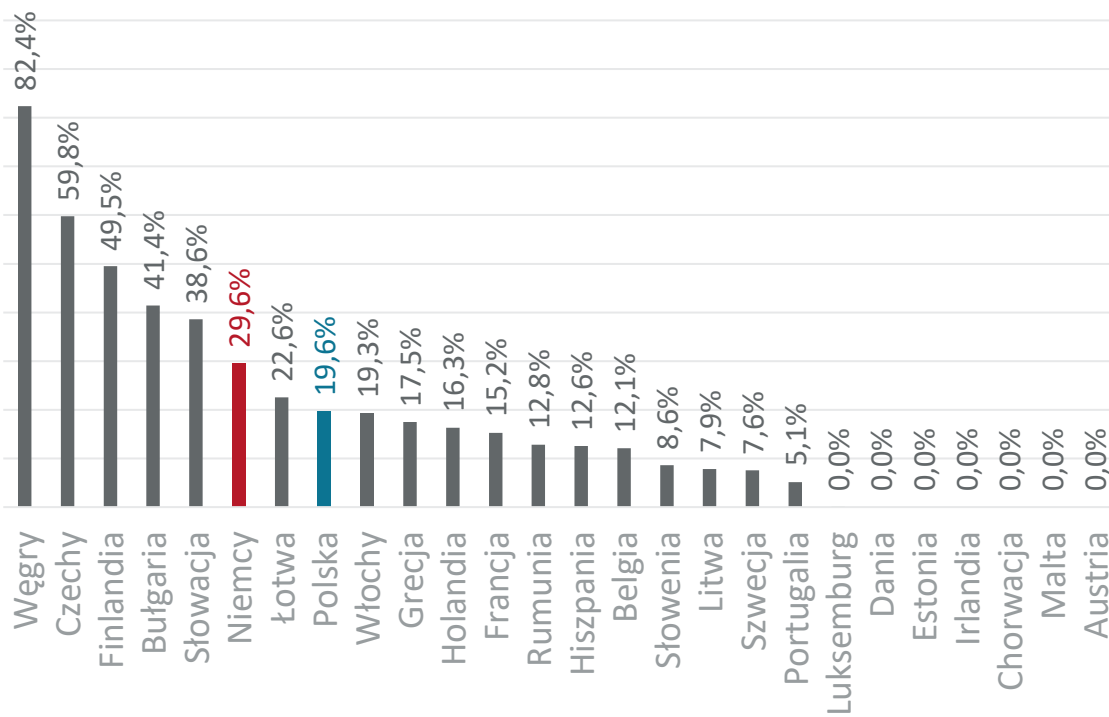
Import gazu z Rosji poszczególnych państwa UE (mln metrów sześciennych)



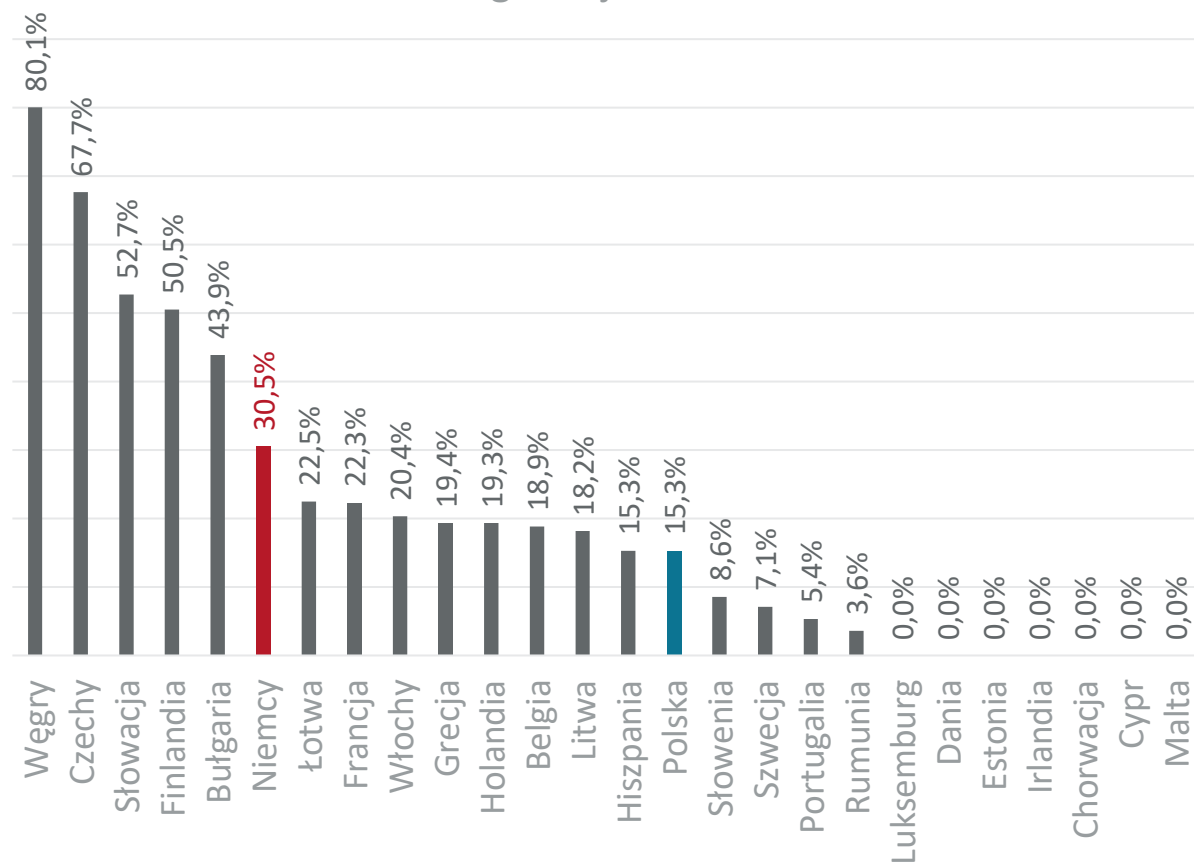
Źródło: Eurostat [NRG_TI_GAS]

Największym odbiorcą gazu z Rosji w 2022 r. – pod względem udziału Rosji w imporcie gazu danego kraju – były Węgry, Czechy i Finlandia

Udział importu gazu z Rosji w imporcie gazu ogółem w 2022 r.



Udział importu gazu z Rosji w konsumpcji gazu danego kraju w 2022 r.

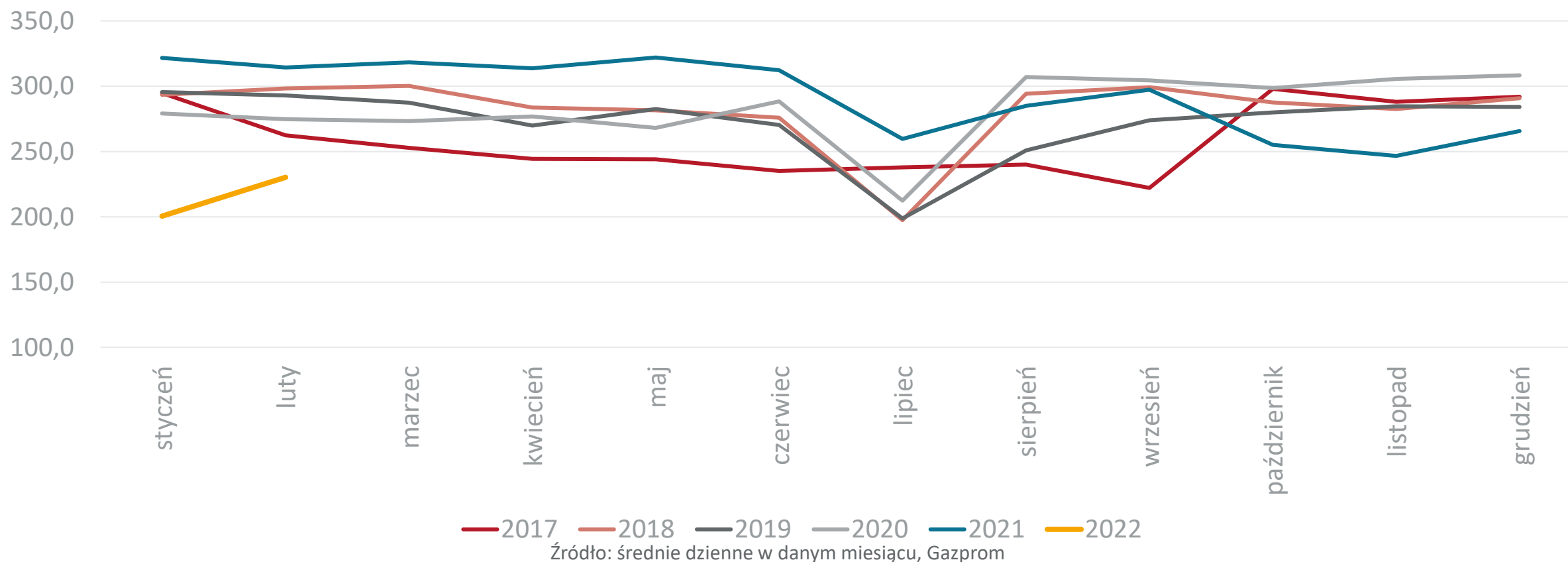


Źródło: obliczenia własne na podstawie Eurostat [NRG_TI_GAS] / [NRG_CB_GAS]

Dostawy gazu z Rosji i Białorusi do Europy – sprawozdawane przez Gazprom

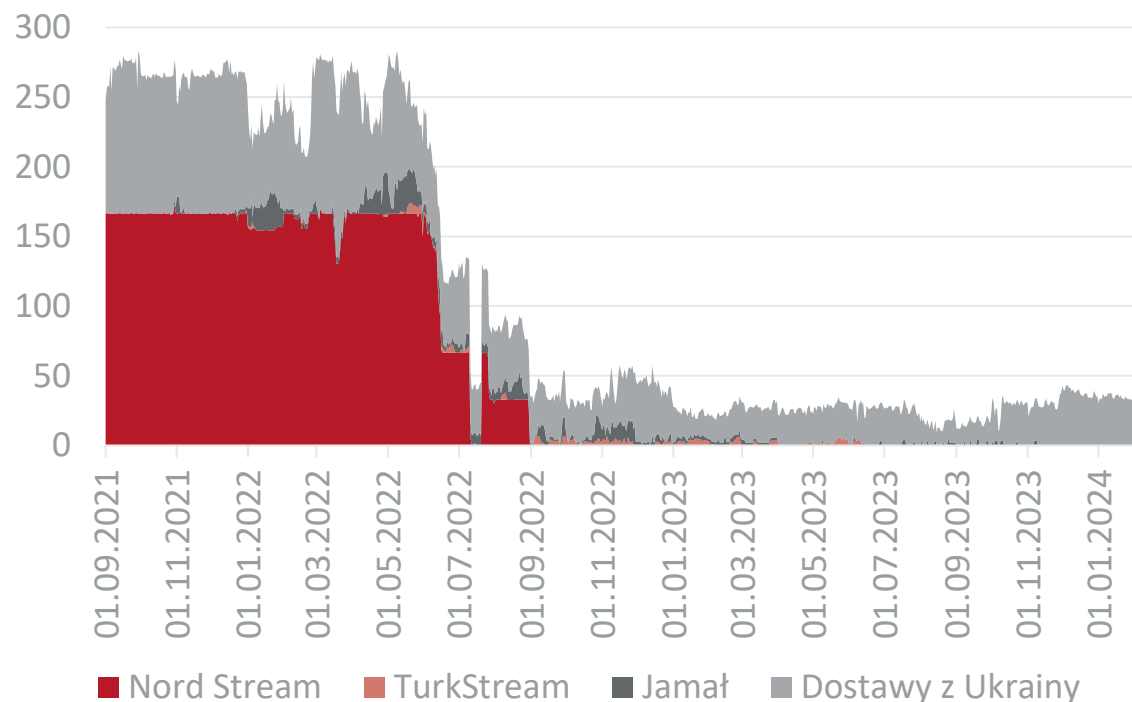
Ostatni dzień, w którym Gazprom udostępnił dane o dostawach gazu do Europy to 23 luty 2022 r.

Dostawy gazu z Rosji i Białorusi do Europy (Gazprom, mln m³)



Dynamicznie zmniejszanie dostaw gazu z Rosji rozpoczęło się w czerwcu 2022 r., obecnie utrzymywane są jedynie minimalne dostawy z gazociągów z Ukrainy.

Dostawy gazu do Europy z wybranych gazociągów
(mln m3, od września 2021 r.)



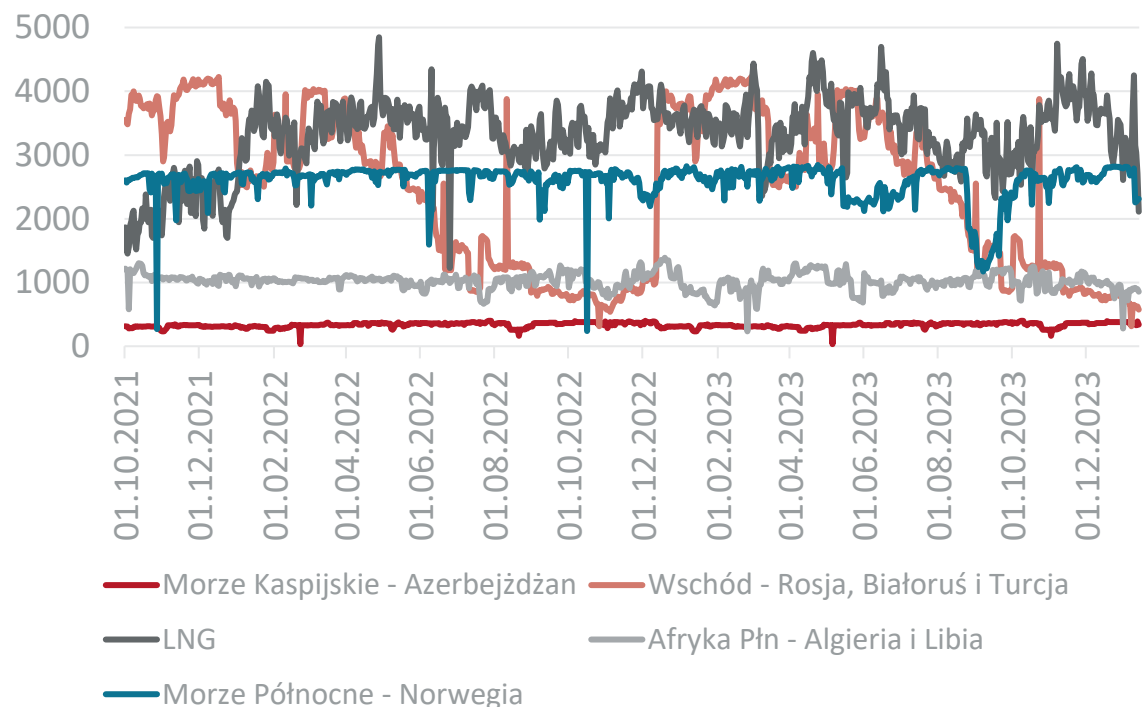
Suma dostaw z gazociągów Nord Stream,
Turkstream, Jamał i dostaw z Ukrainy (mln m3,
od września 2021 r.)



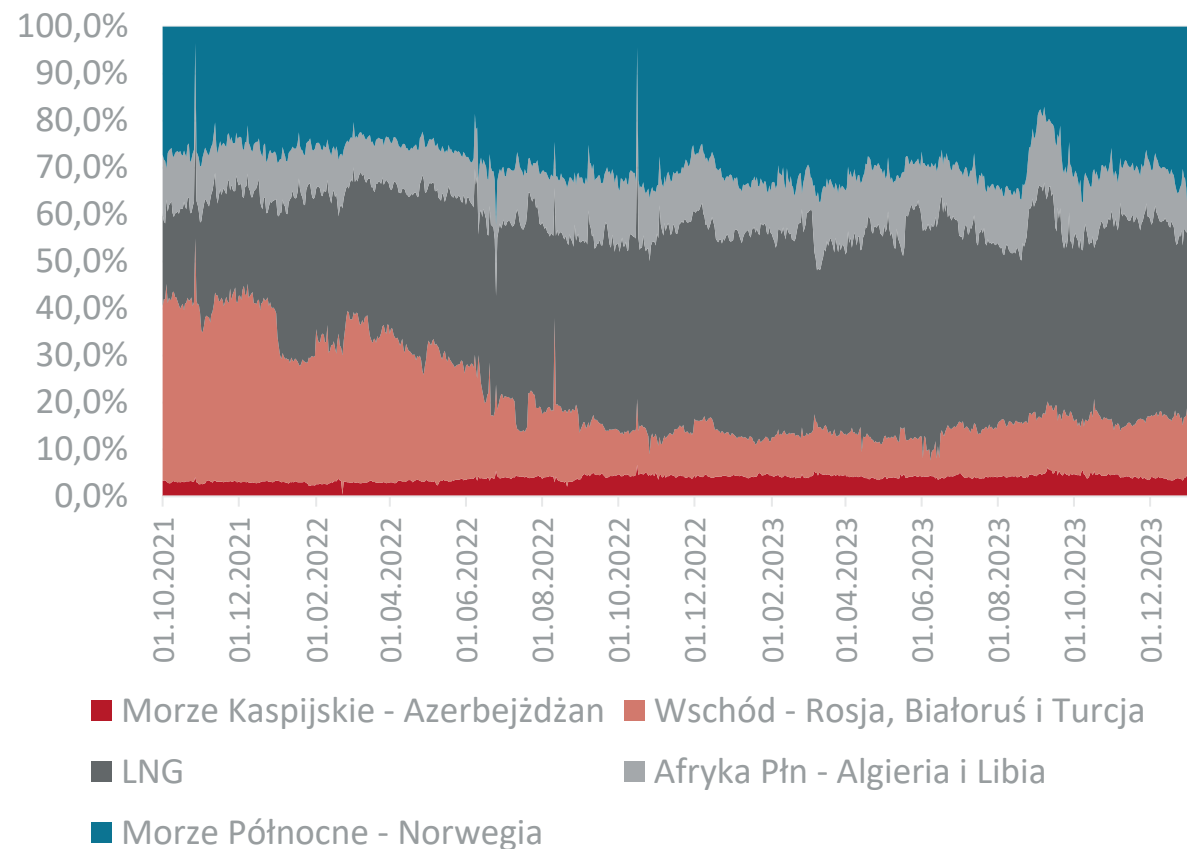
Źródło: Macrobond – ENTSO-G

Spadkowi dostaw z Rosji towarzyszył wzrost dostaw LNG oraz stabilny poziom dostaw z Norwegii, Azerbejdżanu i Afryki Północnej. Od marca 2023 r. rosną dostawy LNG.

Dostawy gazu do Europy z poszczególnych regionów świata (GWh/dzień)



Udział poszczególnych kierunków w całości dostaw gazu do Europy



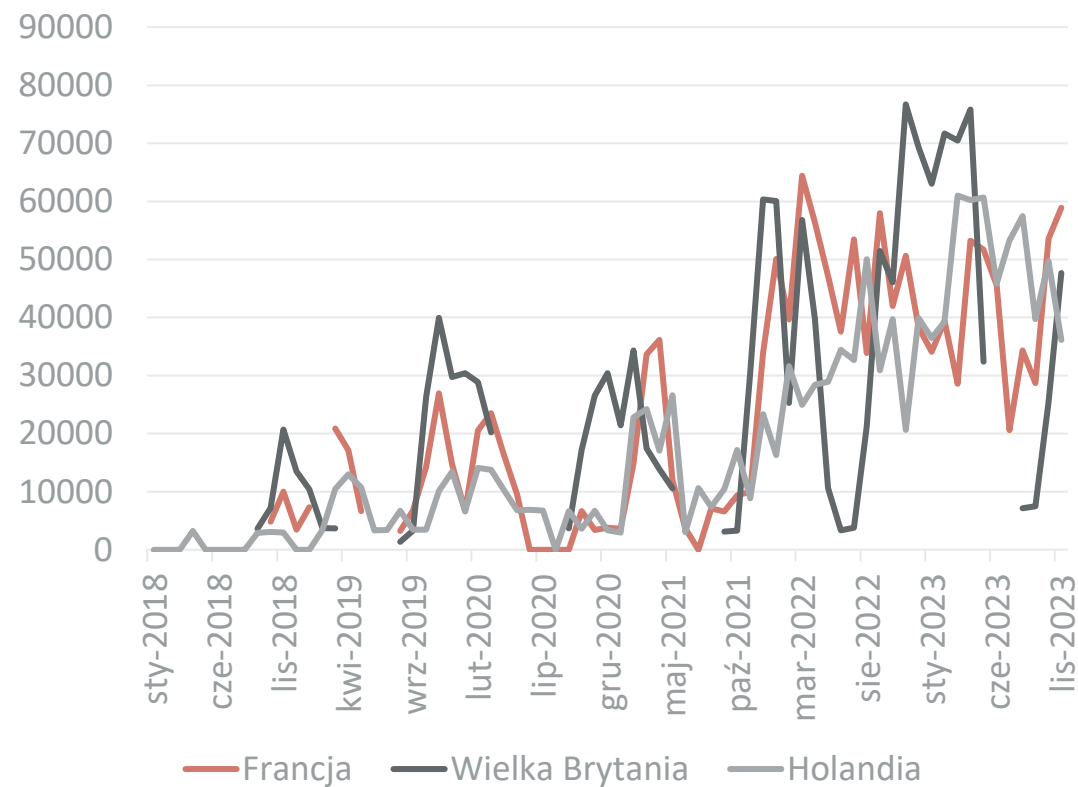
Źródło: Macrobond – ENTSO-G

Dostawy gazu z USA do UE w listopadzie 2023 r. były o 56,4% większe niż rok temu i jednocześnie o 16,9% mniejsze niż w rekordowym październiku. W okresie styczeń-listopad dostawy gazu były o 11,7% większe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Dostawy gazu z USA do krajów Unii Europejskiej
(mln stóp sześciennych)



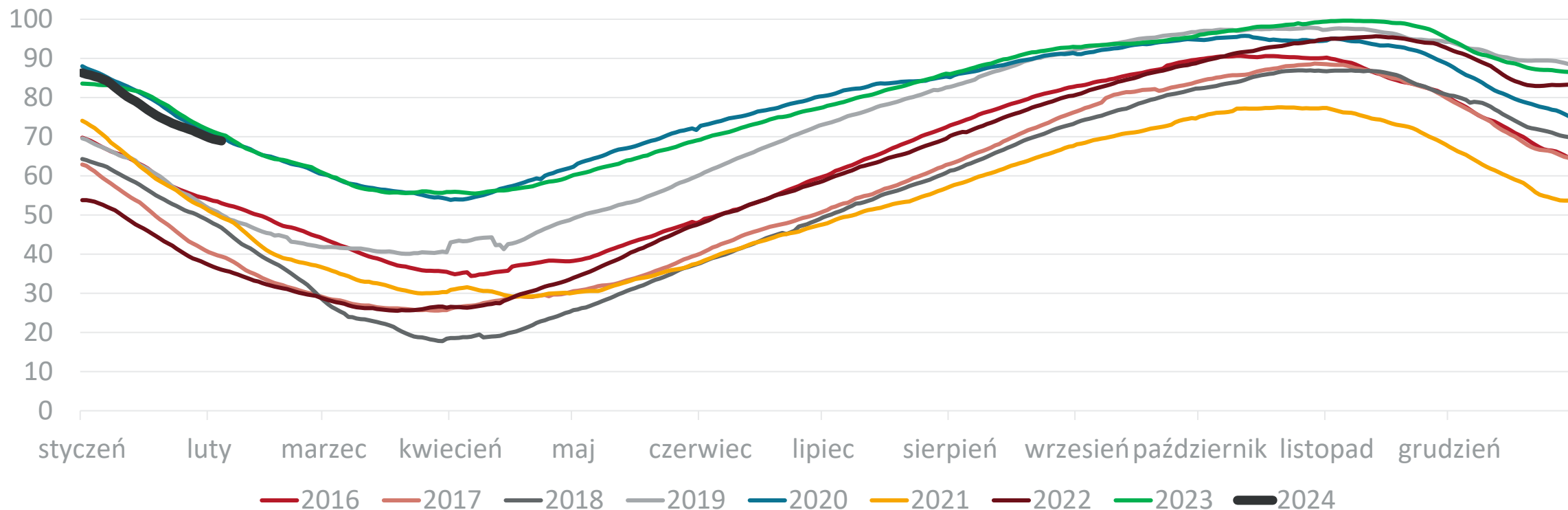
Dostawy gazu z USA do trzech największych odbiorców spośród krajów UE i Wlk. Brytanii
(mln stóp sześciennych)



Źródło: US Energy Information Administration

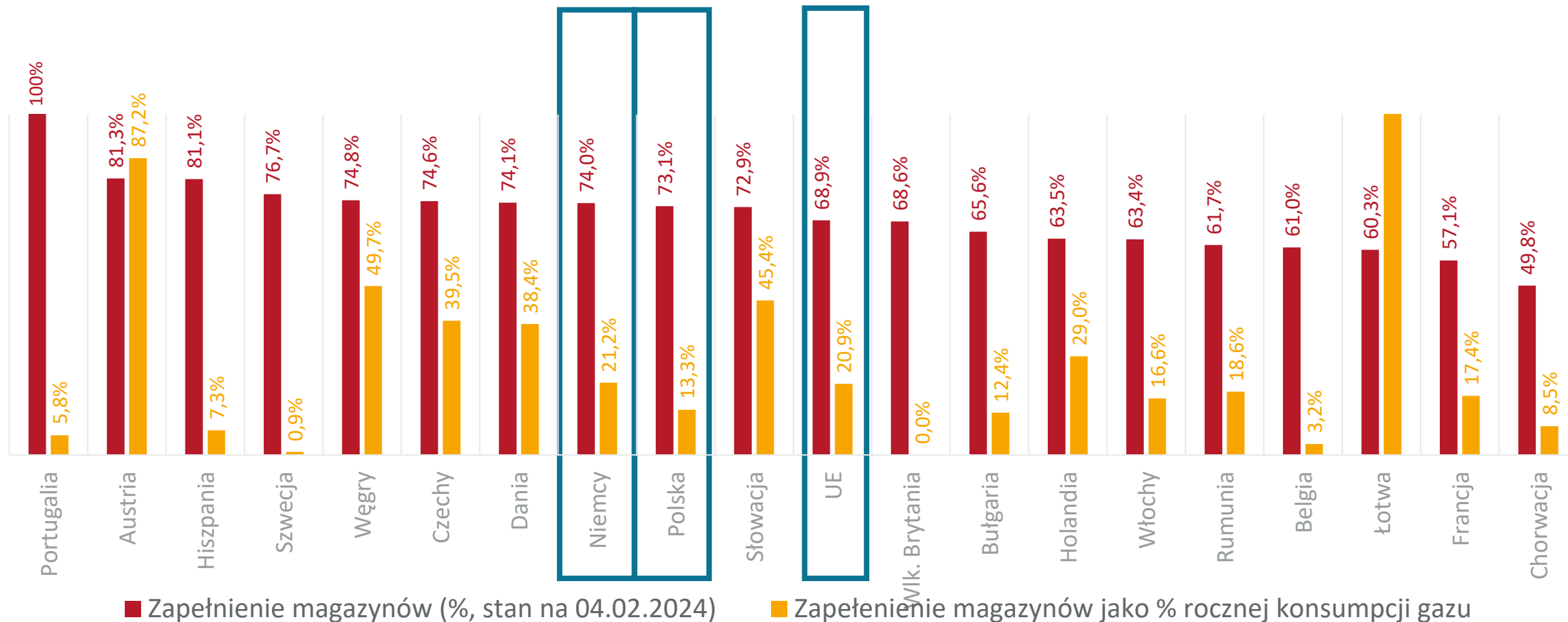
Zapełnienie magazynów gazu w Europie na początku bieżącego roku pozostaje na podwyższonym poziomie, podobnym do rekordowych 2023 i 2020 roku

Zapełnienie magazynów gazu w Europie (%)



Źródło: GIE AGSI

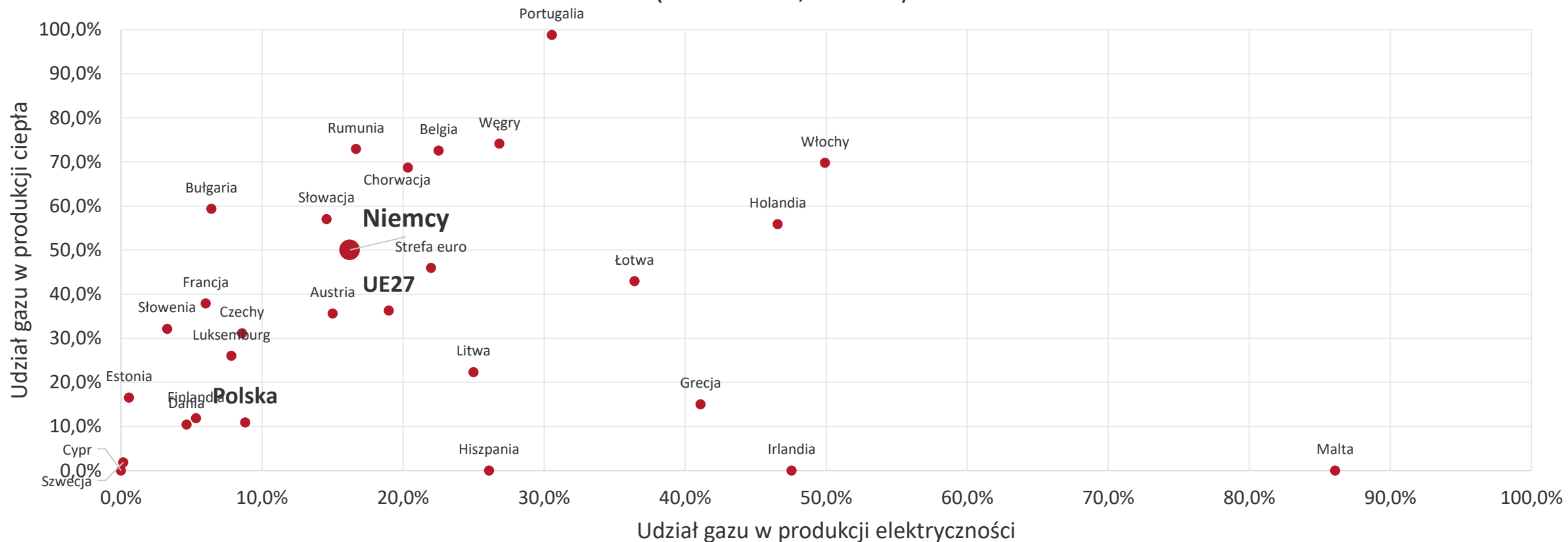
Obecny poziom zapełnienia magazynów w Niemczech (~74,0%) odpowiada około 21,2% rocznej konsumpcji gazu Niemiec



Źródło: GIE AGSI (zapełnienie magazynów) / BP Statistical Review of World Energy 2022 (konsumpcja gazu w 2021 r.)

Udział gazu w produkcji elektryczności i ciepła w krajach UE i EFTA

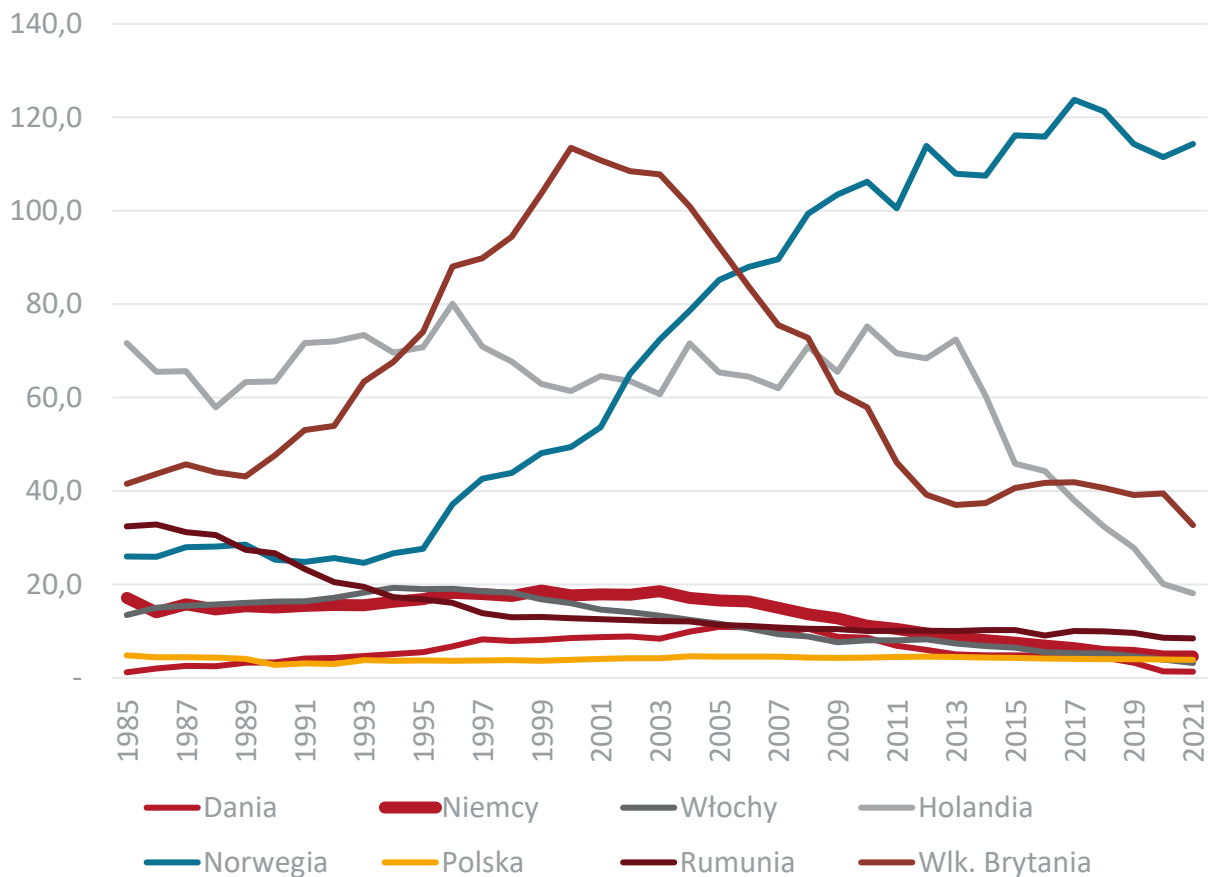
Udział gazu w produkcji elektryczności i ciepła w krajach UE i EFTA
(udział w %, 2021 r.)



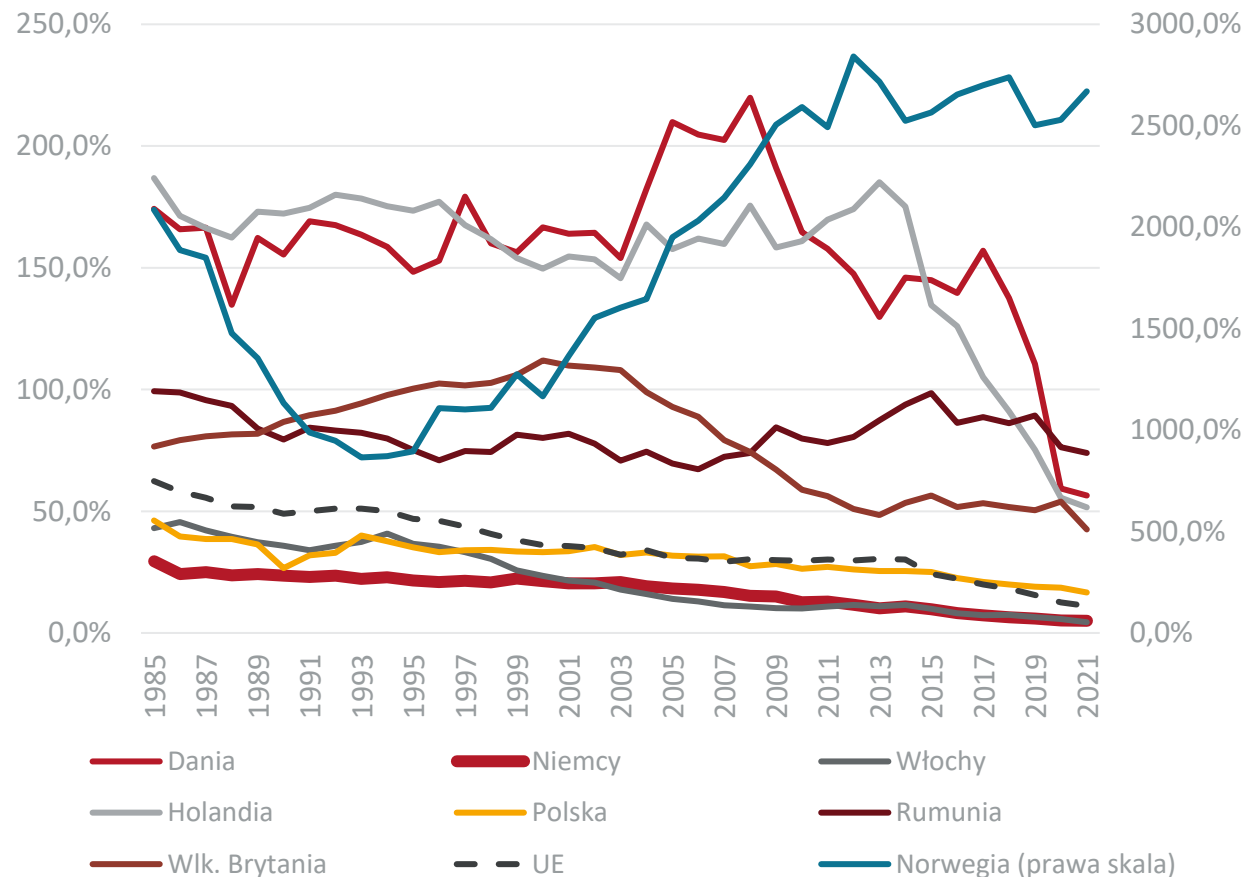
Źródło: Eurostat [NRG_BAL_PEH]

W 2021 r. Norwegia była 9. największym producentem gazu na świecie

Produkcja gazu w krajach UE, Wlk. Brytanii i Norwegii
(mld m3)



Produkcja gazu w krajach UE, Wlk. Brytanii i Norwegii
(jako % konsumpcji w danym roku, Norwegia na prawej skali wykresu)



Źródło: BP Statistical Review of World Energy 2022

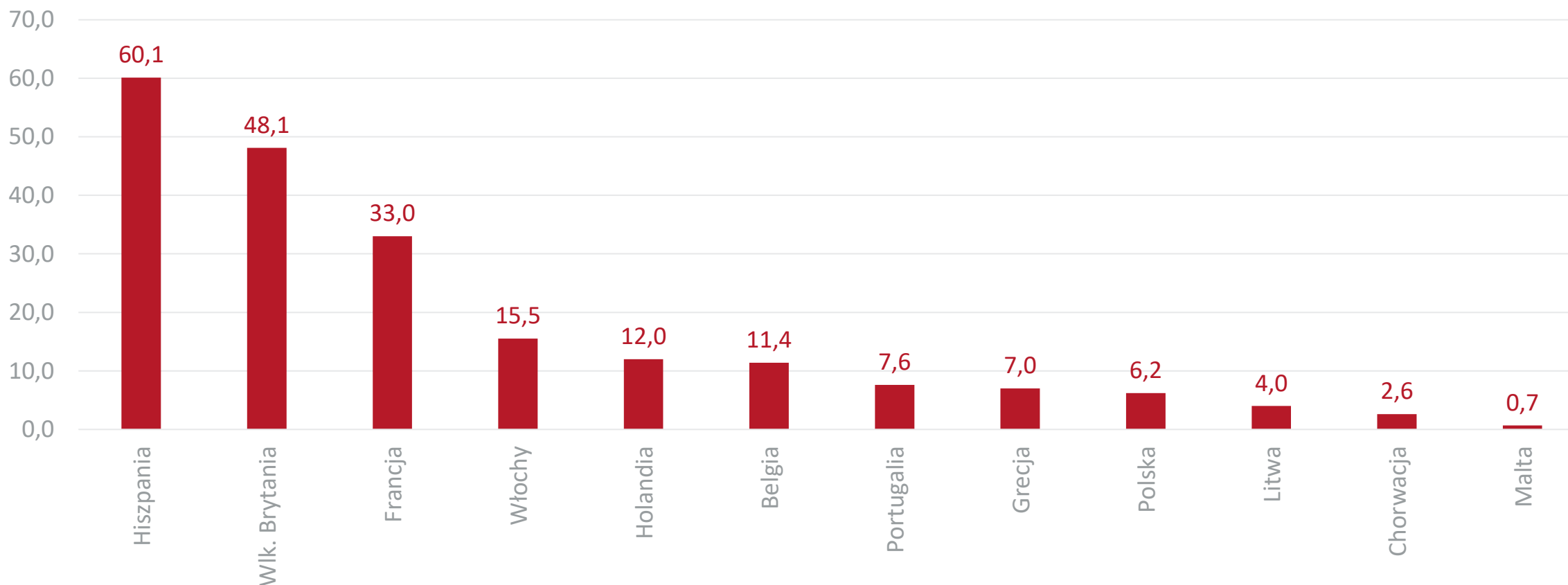
Terminale LNG w Unii Europejskiej i Wielkiej Brytanii (przepustowość w mld m³/rok)

	Działające	Zbudowane (nie działające)	W trakcie budowy	Zaplanowane	Zawieszono
Belgia	11		6		
Chorwacja	3			3	
Cypr			2		
Estonia				7	
Finlandia				*	
Francja	33			4	
Niemcy				32	
Grecja	7		6	13	
Irlandia				10	
Włochy	16			19	
Łotwa				2	
Litwa	4				
Malta	1				
Holandia	12		2	11	
Polska	6		2	6	
Portugalia	8				
Hiszpania	60	7			
EU27	160	7	17	105	
Wielka Brytania	48		5		4

* - terminal zaplanowany, przepustowość nieznana, Źródło: GIE AGSI, stan na październik 2022

Większość terminali LNG w Unii Europejskiej (w tym te największe) zlokalizowanych jest na zachodzie kontynentu

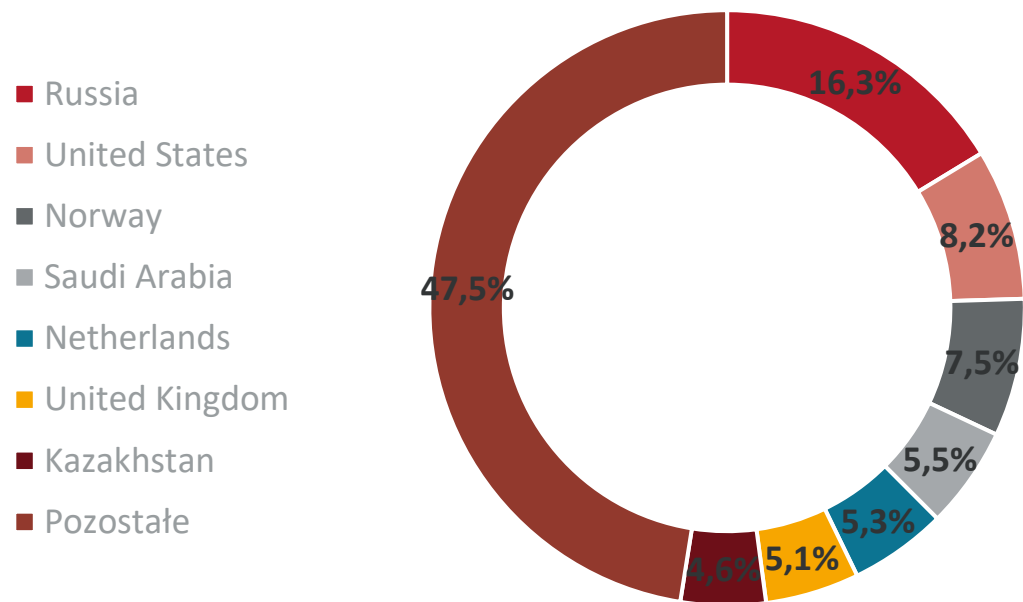
Przepustowość terminali LNG w krajach UE i Wielkiej Brytanii
(terminale importowe, mld m³/rok, stan na listopad 2022 r.)



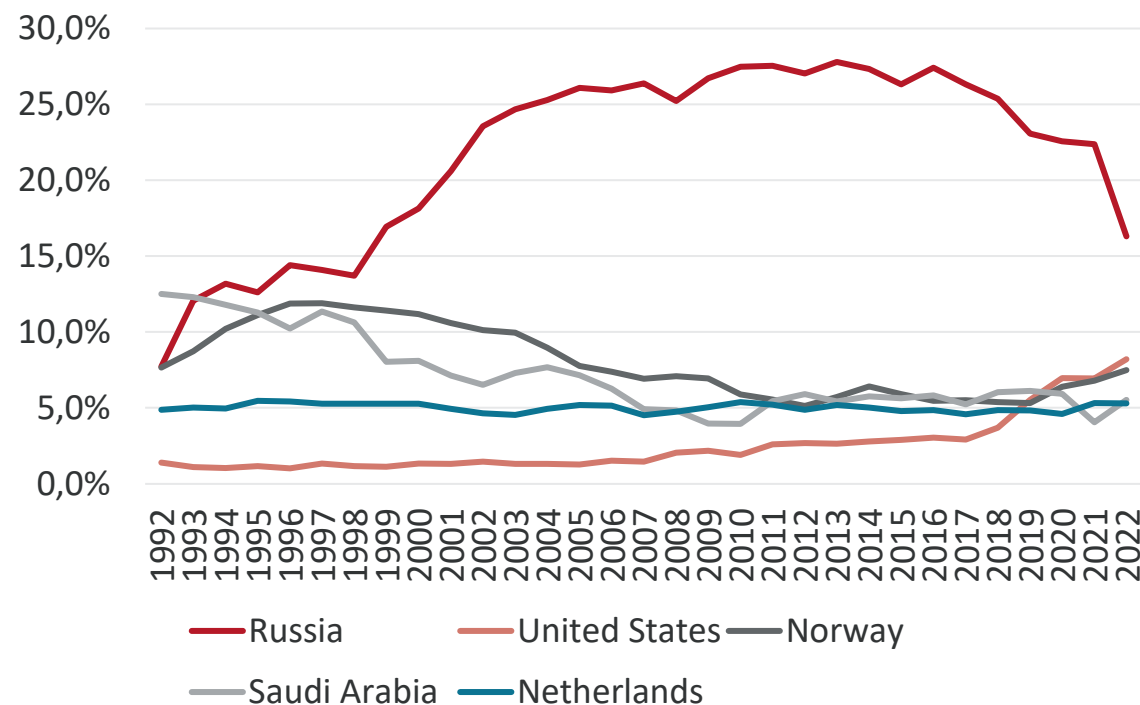
Źródło: GIE AGSI (terminale LNG) / BP Statistical Review of World Energy 2022 (konsumpcja gazu w 2021 r.)

W 2022 r. głównym dostawcą ropy naftowej do Unii Europejskiej była Rosja, której jednak udział w imporcie (tak jak w przypadku paliw stałych i gazu) zmniejszył się (-6,1 p.proc.) i wyniósł 16,3%.

Najwięksi dostawcy ropy do UE w 2022 r.
(udział w %)

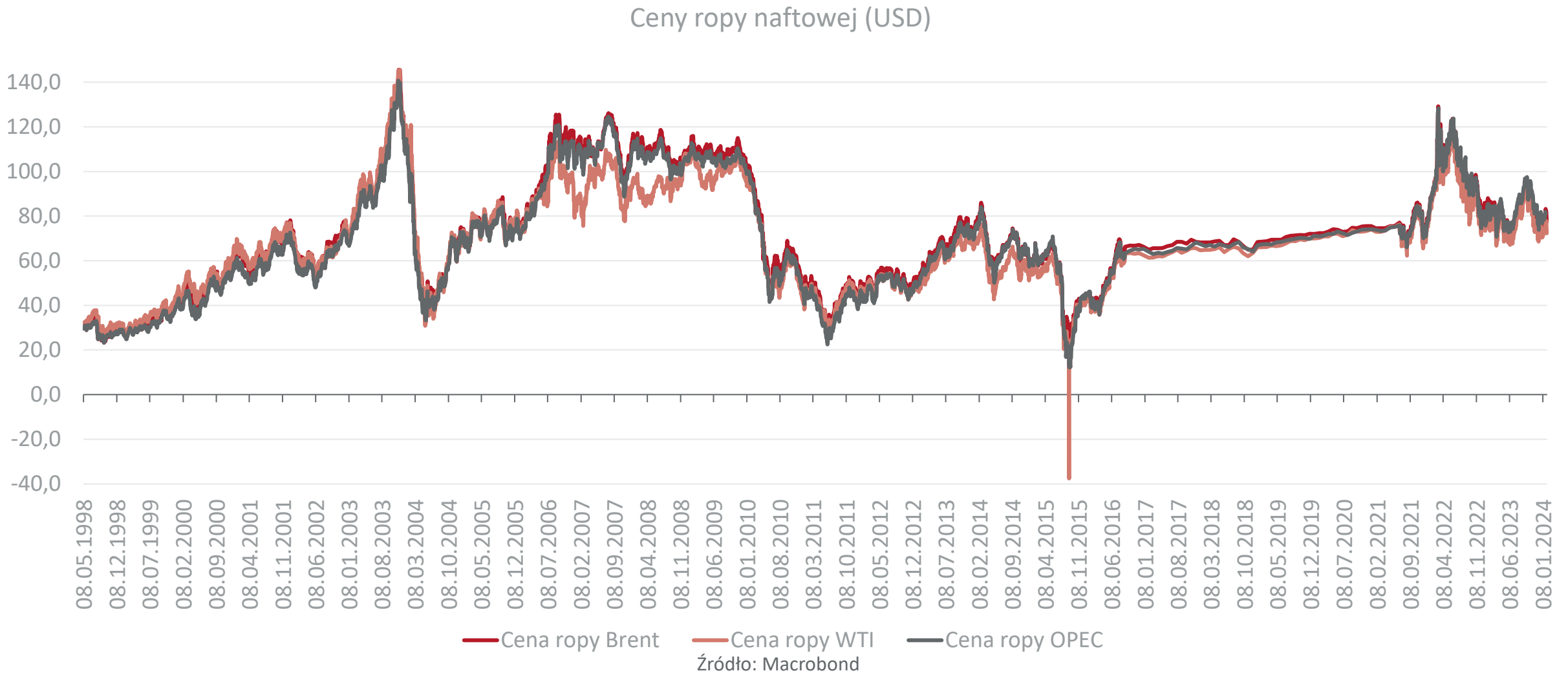


Najwięksi dostawcy ropy do UE w 2022 r.
(udział w %)



Źródło: Eurostat [NRG_TI_OIL]

W styczniu 2024 r. ceny trzech głównych gatunków ropy obniżyły się w ujęciu rocznym (średnio o 4,9%), w ujęciu miesięcznym nieznacznie wzrosły (przeciętnie o 1,5%).



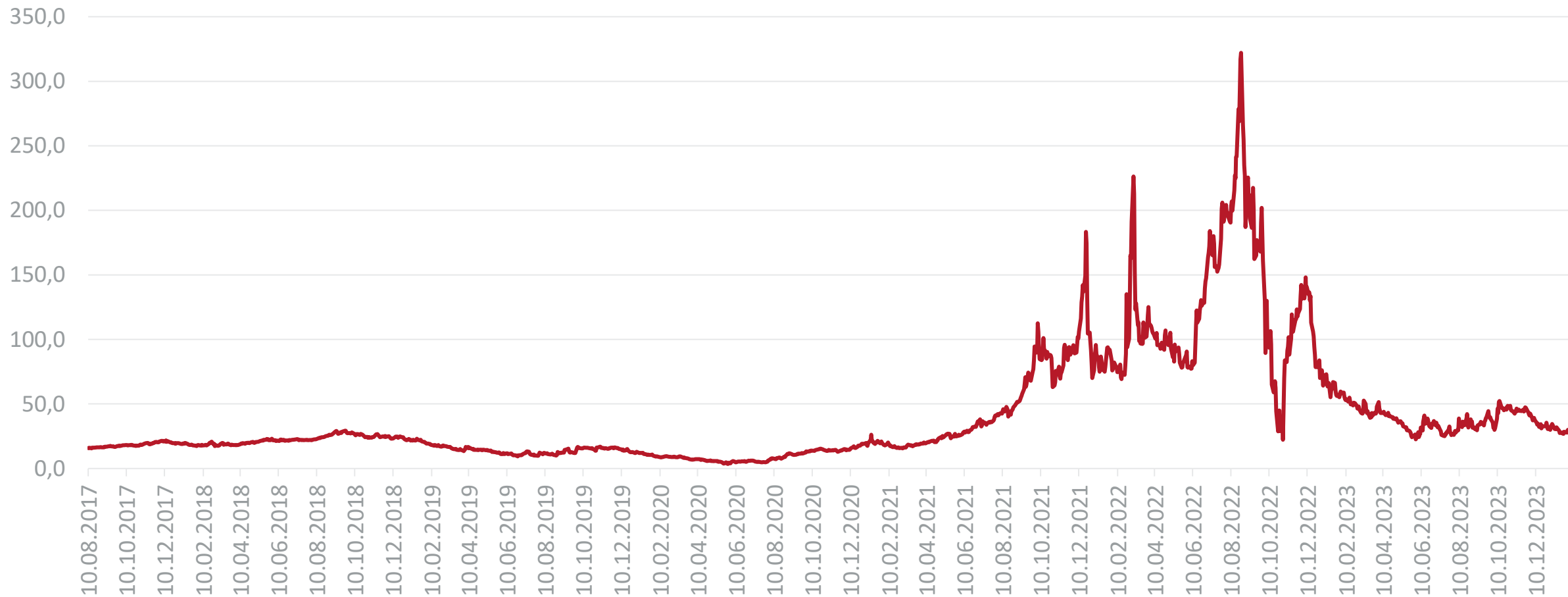
Średnia miesięczna cena ropy

	sty.23	lut.23	mar.23	kwi.23	maj.23	cze.23	lip.23	sie.23	wrz.23	paź.23	lis.23	gru.23	sty.24
Brent	83,9	83,5	79,0	83,3	75,7	75,0	79,9	85,0	92,0	88,6	81,8	77,3	78,9
WTI	78,2	77,0	73,5	79,5	71,7	70,3	75,8	81,3	89,3	85,5	77,3	72,2	73,7
Opec	81,7	81,9	78,5	84,1	75,8	75,2	81,1	87,3	94,6	91,8	84,9	79,1	79,3

Źródło: Macrobond

W styczniu 2024 r. ceny gazu w Europie zmniejszyły się względem grudnia 2023 r. o 14,7% i pozostawały znacznie niższe niż przed rokiem (-53,4% rdr.)

Ceny gazu w punkcie przeładunkowym Dutch Title Transfer Facility (EUR/MWh)



Źródło: Macrobond

W styczniu 2024 r. ceny gazu w punkcie przeladunkowym w USA chwilowo wzrosły do najwyższego poziomu od lutego 2020 r., co znacznie wpłynęło na dynamikę cen w ujęciu miesięcznym (+44,6%) i rocznym (+10,9%)

Ceny gazu w punkcie przeladunkowym Henry Hub (USD/mln btu)



Źródło: Macrobond

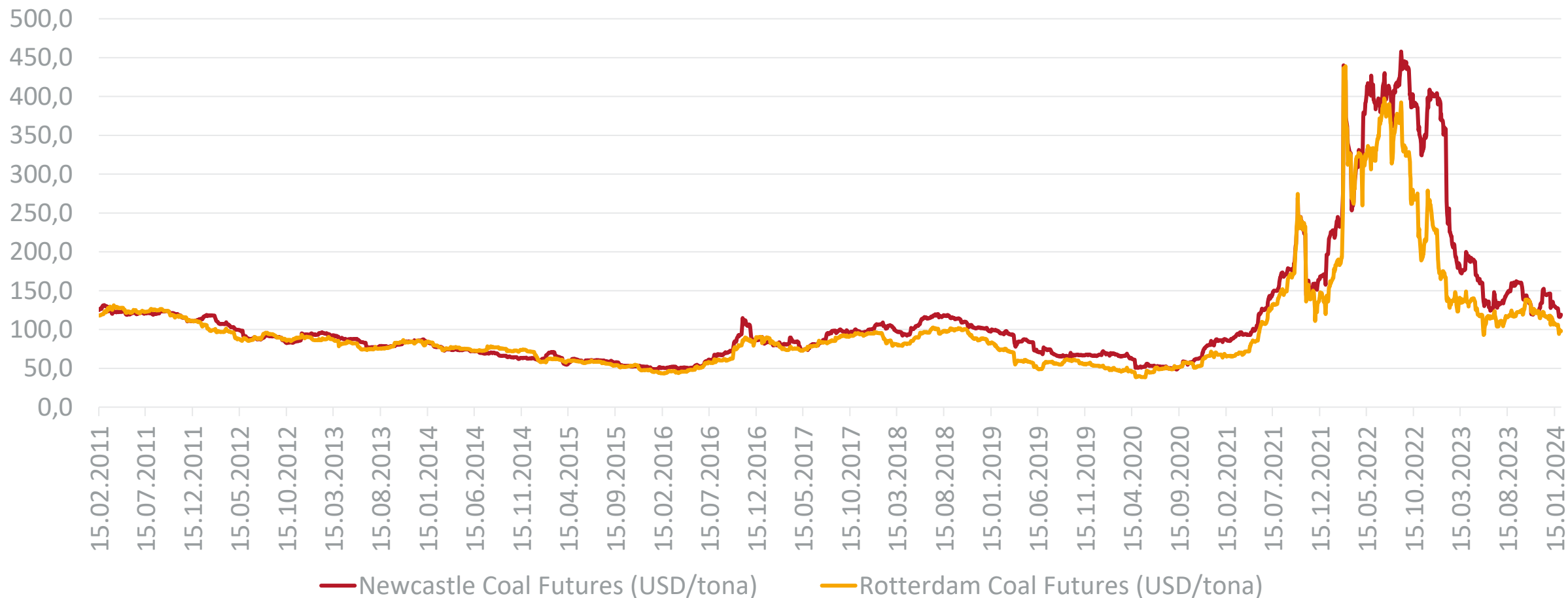
Średnia miesięczna cena gazu w USA i Europie

	sty.23	lut.23	mar.23	kwi.23	maj.23	cze.23	lip.23	sie.23	wrz.23	paź.23	lis.23	gru.23	sty.24
Dutch TTF (EUR)	3,3	2,4	2,3	2,2	2,1	2,2	2,5	2,6	2,6	3,0	2,7	2,5	3,6
	sty.23	lut.23	mar.23	kwi.23	maj.23	cze.23	lip.23	sie.23	wrz.23	paź.23	lis.23	gru.23	sty.24
Henry Hub Natural Gas (USD)	63,9	52,9	44,2	42,2	31,5	32,1	29,0	33,7	35,7	43,4	44,5	34,9	29,7

Źródło: Macrobond

Średnie ceny węgla w styczniu br. w Europie zmniejszyły się w ujęciu miesięcznym o 9,2%. W Australii ceny były o 10,8% mdm wyższe.

Ceny węgla w terminalach węglowych w Newcastle (Australia) i Rotterdamie (Holandia)



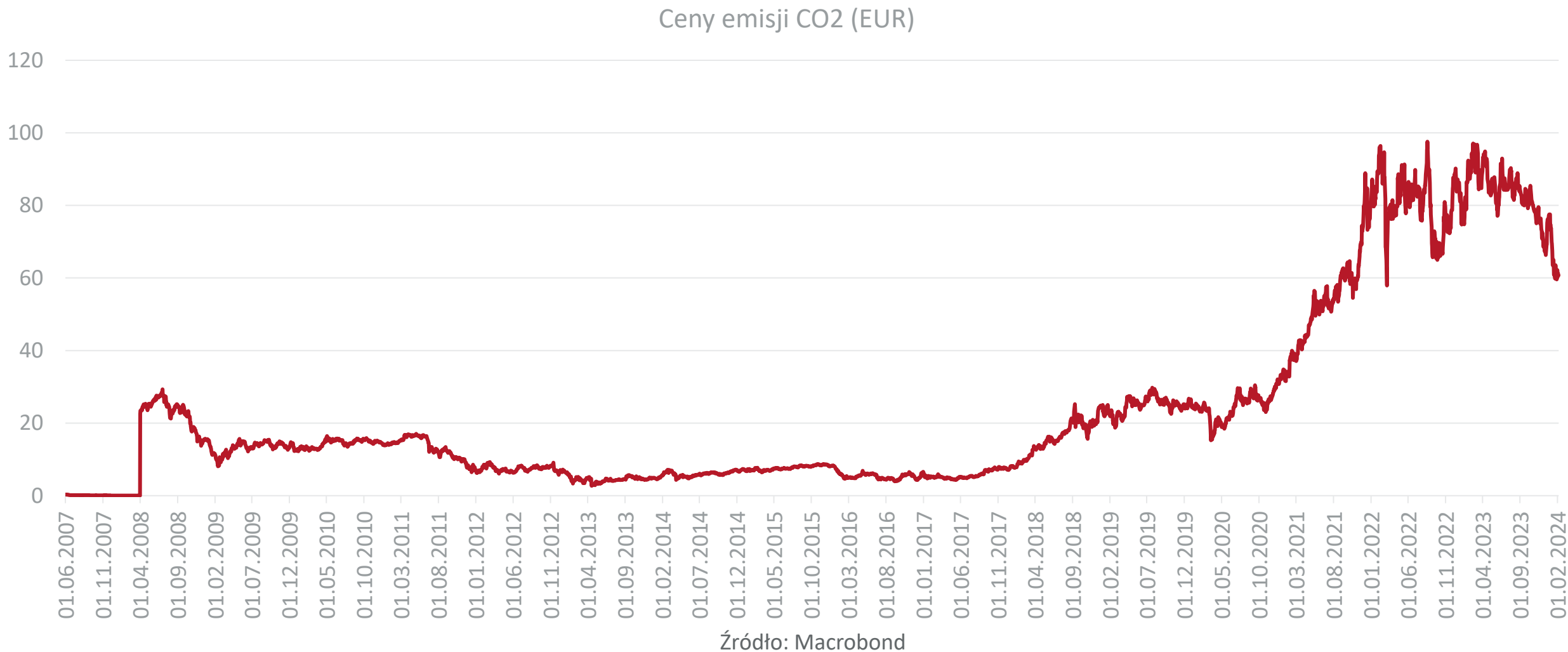
Źródło: Macrobond

Średnia miesięczna cena węgla

	sty.23	lut.23	mar.23	kwi.23	maj.23	cze.23	lip.23	sie.23	wrz.23	paź.23	lis.23	gru.23	sty.24
Newcastle Coal Futures	363,5	222,1	179,3	191,9	163,2	130,8	135,1	146,6	159,5	139,5	123,2	144,4	128,8
Rotterdam Coal Futures	169,9	137,0	135,2	137,9	119,1	112,9	111,1	115,8	120,6	131,5	122,0	118,0	107,1

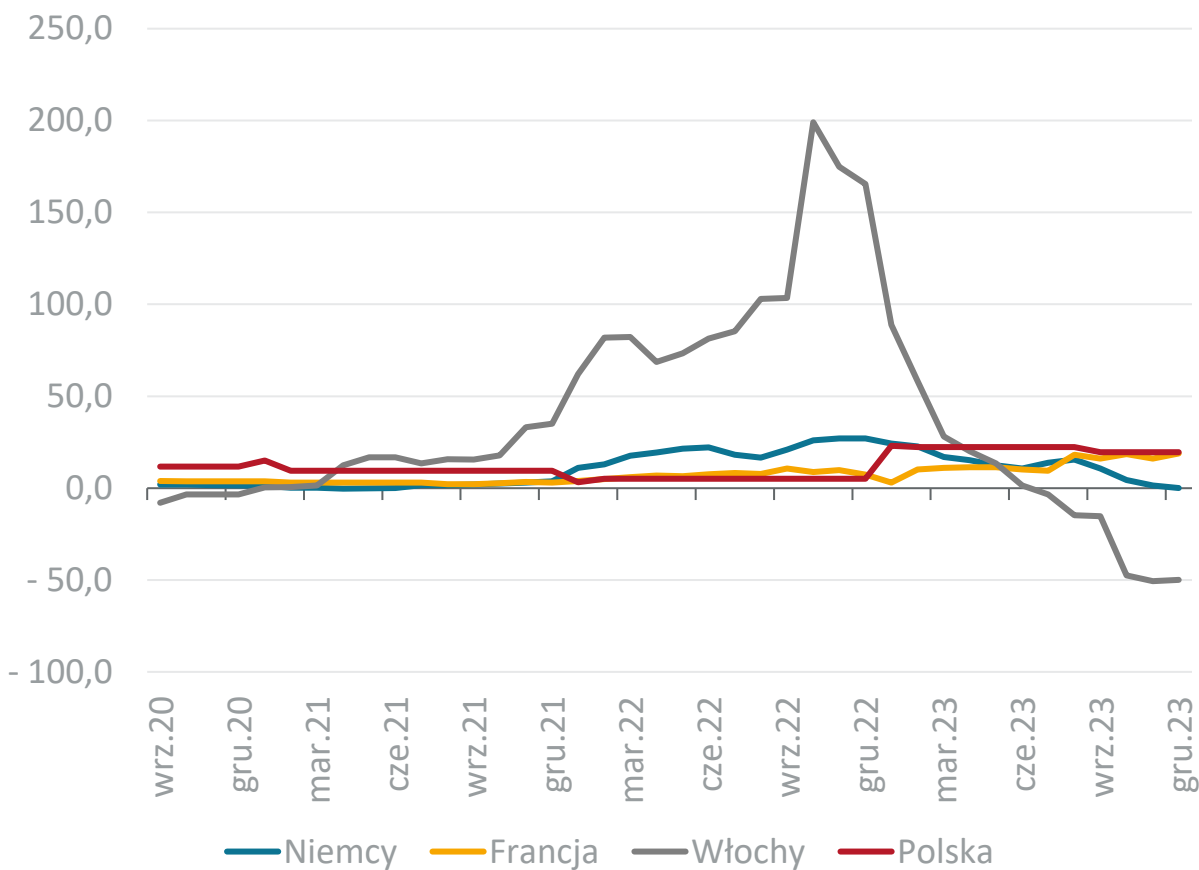
Źródło: Macrobond

Średnie ceny emisji CO2 w styczniu br. zmniejszyły się w ujęciu miesięcznym o 8,3%, w ujęciu rocznym były o 18,1% mniejsze.

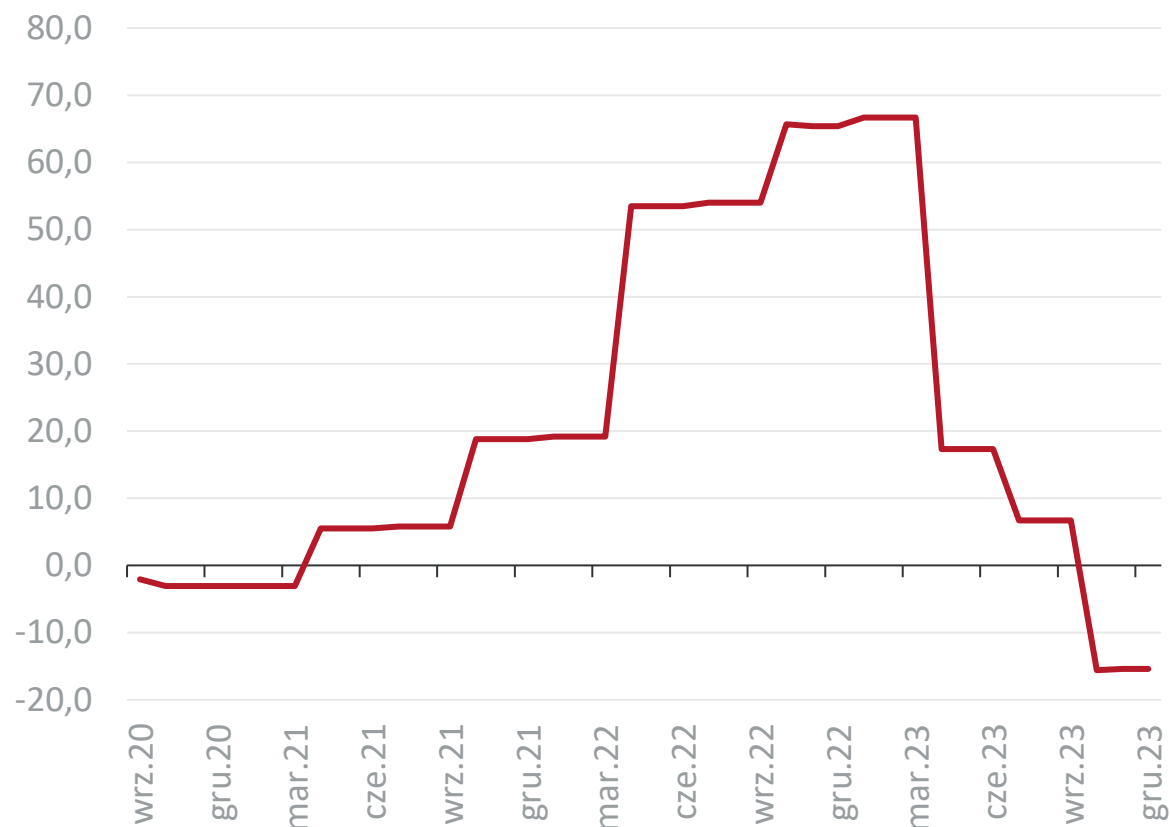


Ceny elektryczności w wybranych krajach UE i Wielkiej Brytanii

Inflacja HICP - elektryczność (dynamika rdr., %)



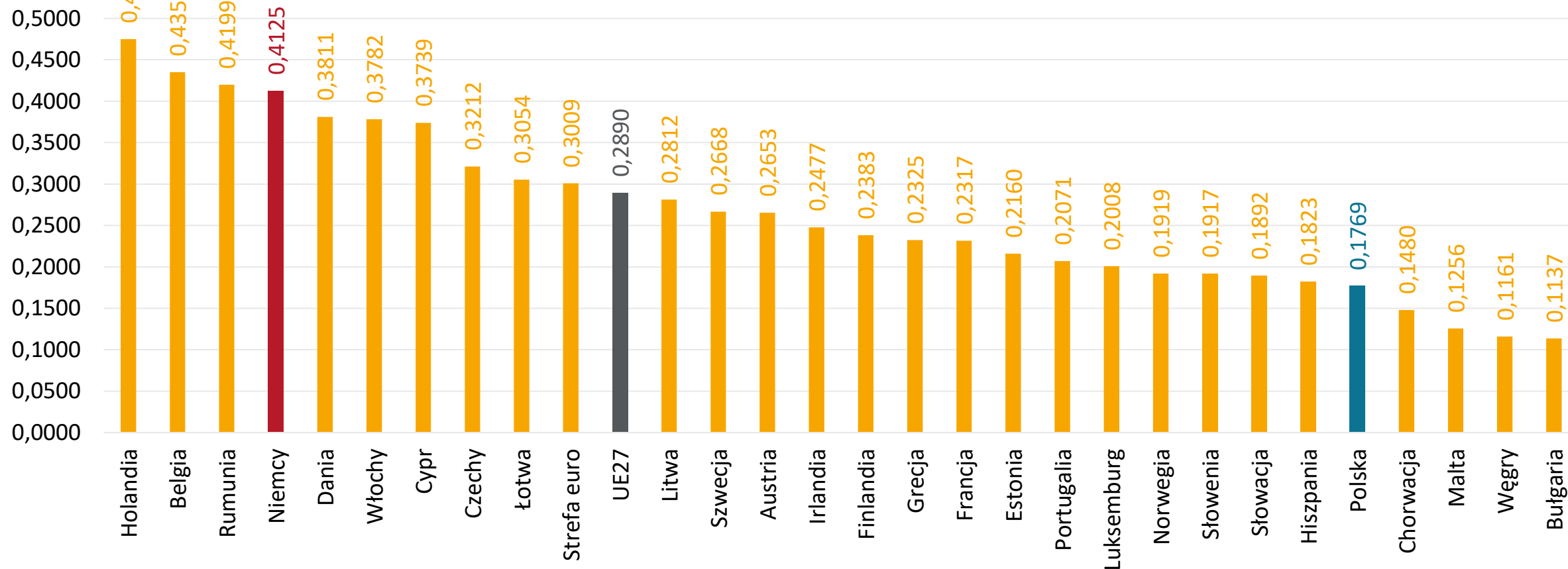
Wielka Brytania - Inflacja CPI - Elektryczność (dynamika rdr.)



Źródło: Eurostat [prc_hicp_manr] / Wielka Brytania - ONS

Najwyższe ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w pierwszej połowie 2023 r. odnotowano w Holandii, Belgii i Rumunii; najniższe – w Bułgarii, Węgrzech i Malcie.

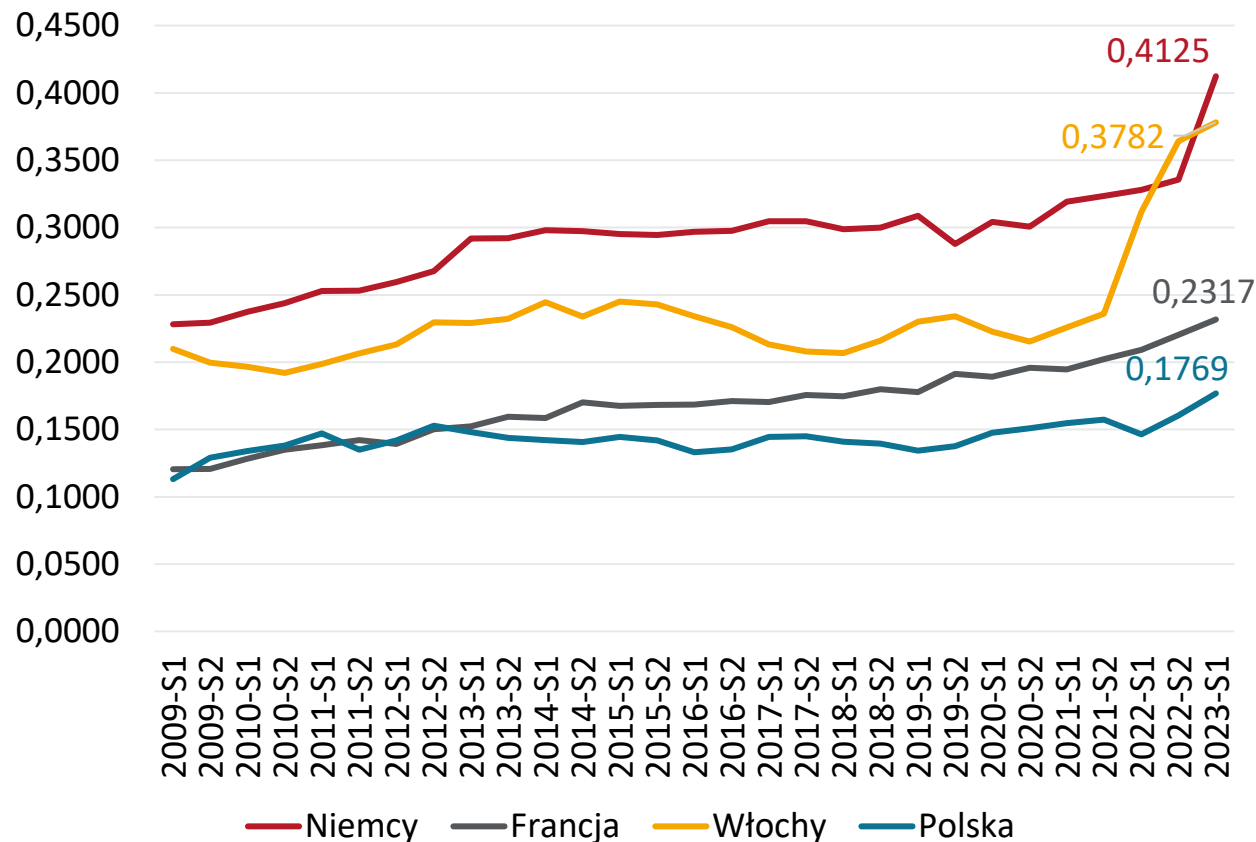
Ceny elektryczności dla gospodarstw domowych w pierwszej połowie 2023 r.
(włączając podatki, EUR/kWh)



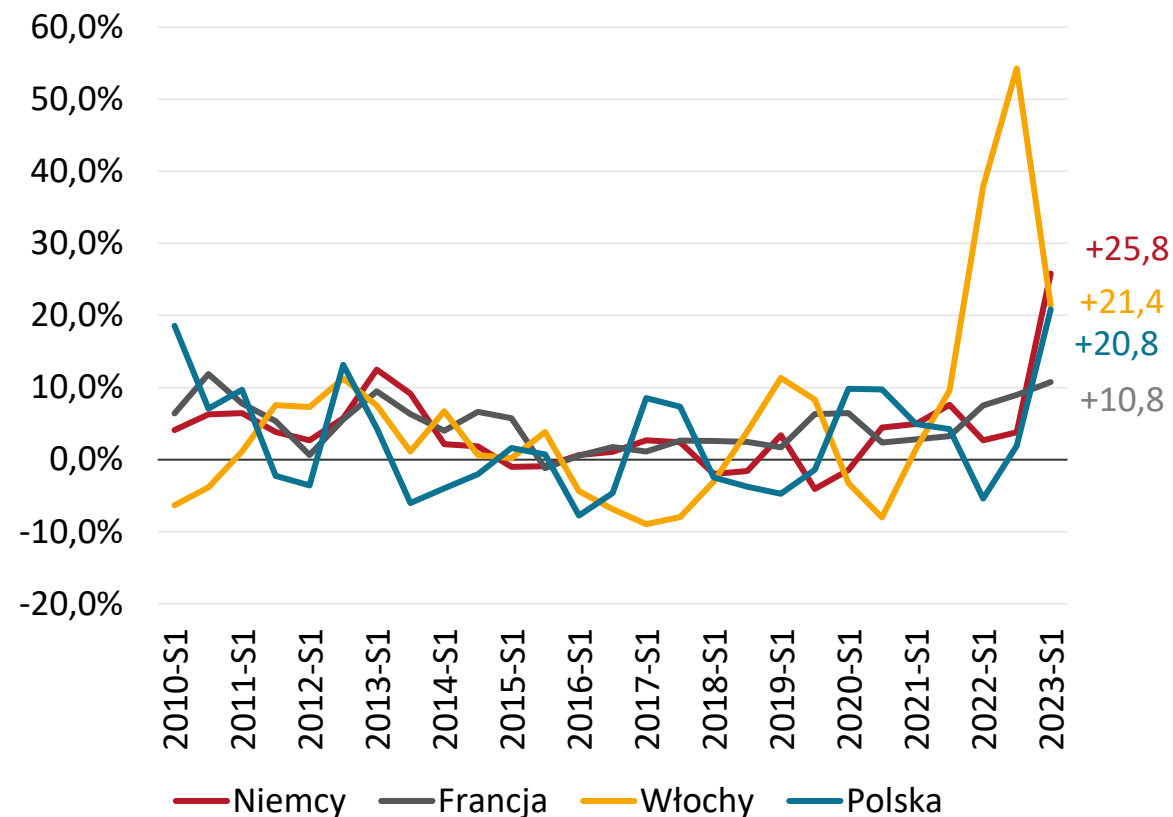
Na potrzeby materiału gospodarstwa domowe zostały zdefiniowane jako średniej wielkości konsumenci o rocznym zużyciu pomiędzy 2 500 a 5 000 kWh. Źródło: Eurostat [nrg_pc_204]

W porównaniu do pierwszej połowy 2022 r. ceny elektryczności dla gospodarstw domowych zwiększyły się w Polsce o 20,8%. Ceny w Niemczech wzrosły o 25,8%, we Włoszech o 21,4% rdr., a we Francji o 10,8%.

Ceny elektryczności dla gospodarstw domowych
(włączając podatki, EUR/kWh)



Dynamika roczna cen elektryczności dla gospodarstw domowych

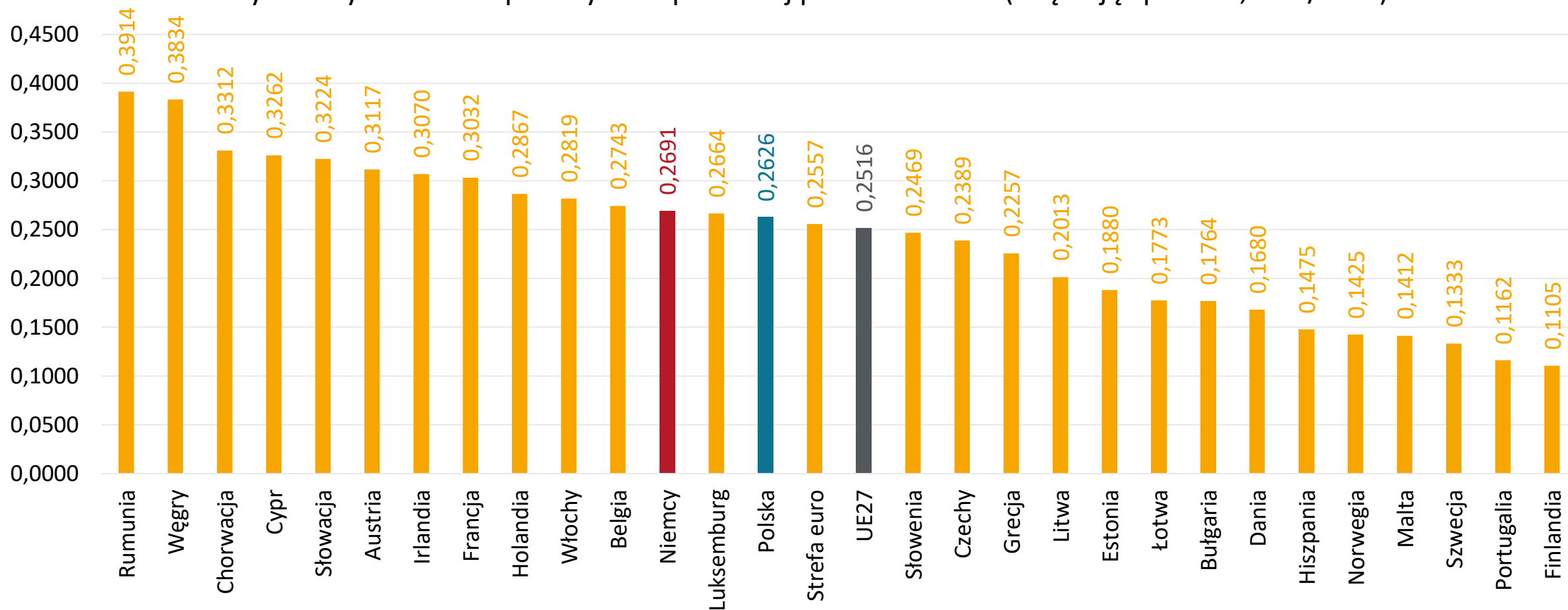


Na potrzeby materiału gospodarstwa domowe zostały zdefiniowane jako średniej wielkości konsumenci o rocznym zużyciu pomiędzy 2 500 a 5 000 kWh.

Źródło: Eurostat [nrg_pc_204]

Najwyższe ceny energii elektrycznej dla przemysłu w pierwszej połowie 2023 r. odnotowano w Rumunii, Węgrzech i Chorwacji; najniższe – w Finlandii, Portugalii i Szwecji.

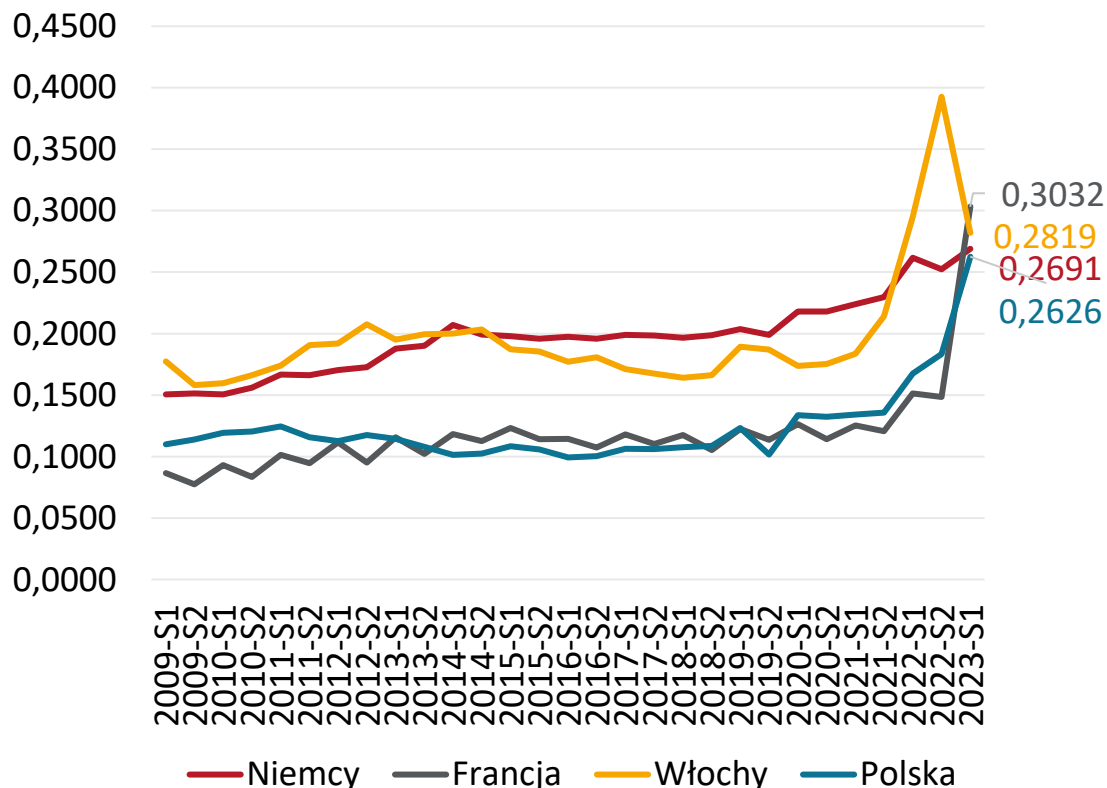
Ceny elektryczności dla przemysłu w pierwszej połowie 2023 r. (włączając podatki, EUR/kWh)



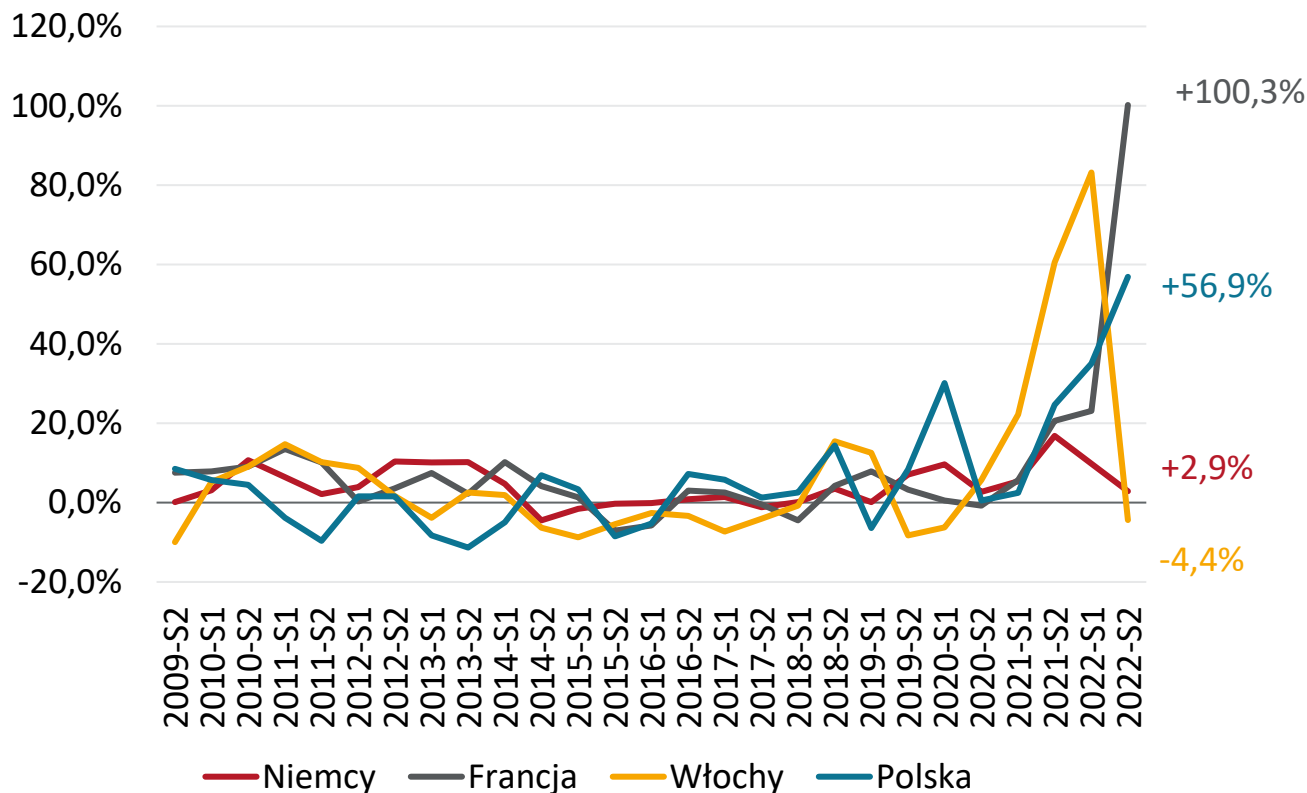
Na potrzeby materiału odbiorcy przemysłowi zostali zdefiniowani jako średniej wielkości konsumenci o rocznym zużyciu pomiędzy 500 a 2.000 MWh. Źródło: Eurostat [nrg_pc_205]

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego ceny elektryczności dla przemysłu w Polsce były o 56,9% wyższe. We Francji ceny wzrosły o ponad 100%, w Niemczech o 2,9%, a we Włoszech zmniejszyły się o 4,4%.

Ceny elektryczności dla przemysłu
(włączając podatki, EUR/kWh)



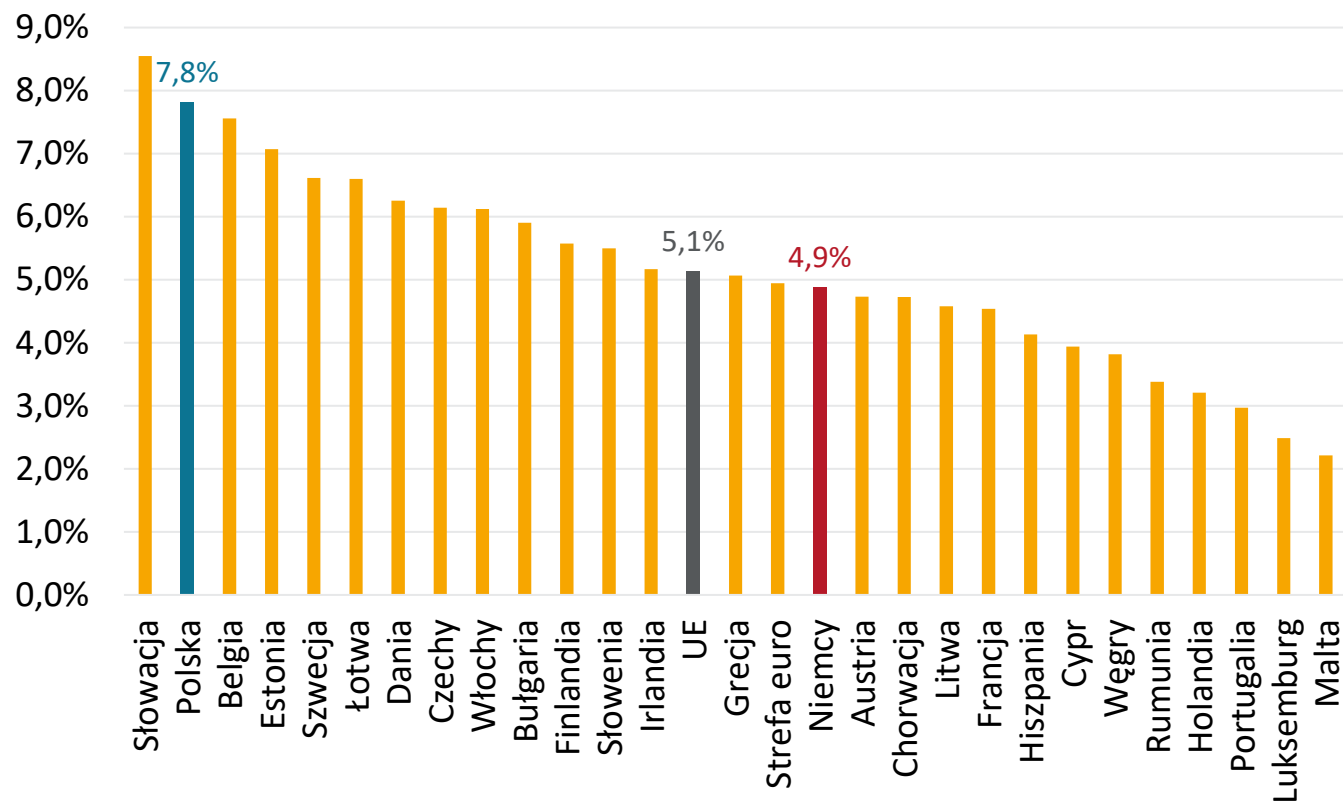
Dynamika roczna cen elektryczności dla gospodarstw domowych



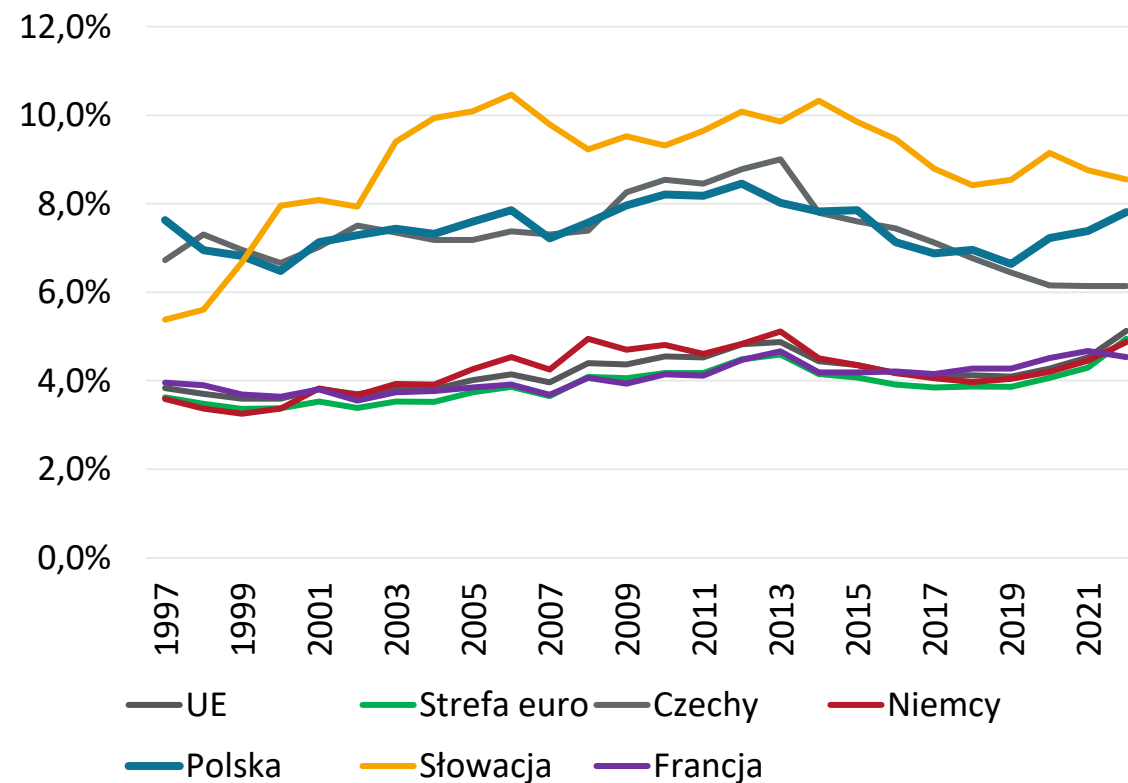
Na potrzeby materiału odbiorcy przemysłowi zostali zdefiniowani jako średniej wielkości konsumenci o rocznym zużyciu pomiędzy 500 a 2.000 MWh. Źródło: Eurostat [nrg_pc_205]

Udział wydatków na energię w całości wydatków gospodarstw domowych wyniósł w Niemczech na koniec 2022 r. 4,9% i był poniżej średniej UE

Udział wydatków na energię w całości wydatków gospodarstw domowych na koniec 2022 r.



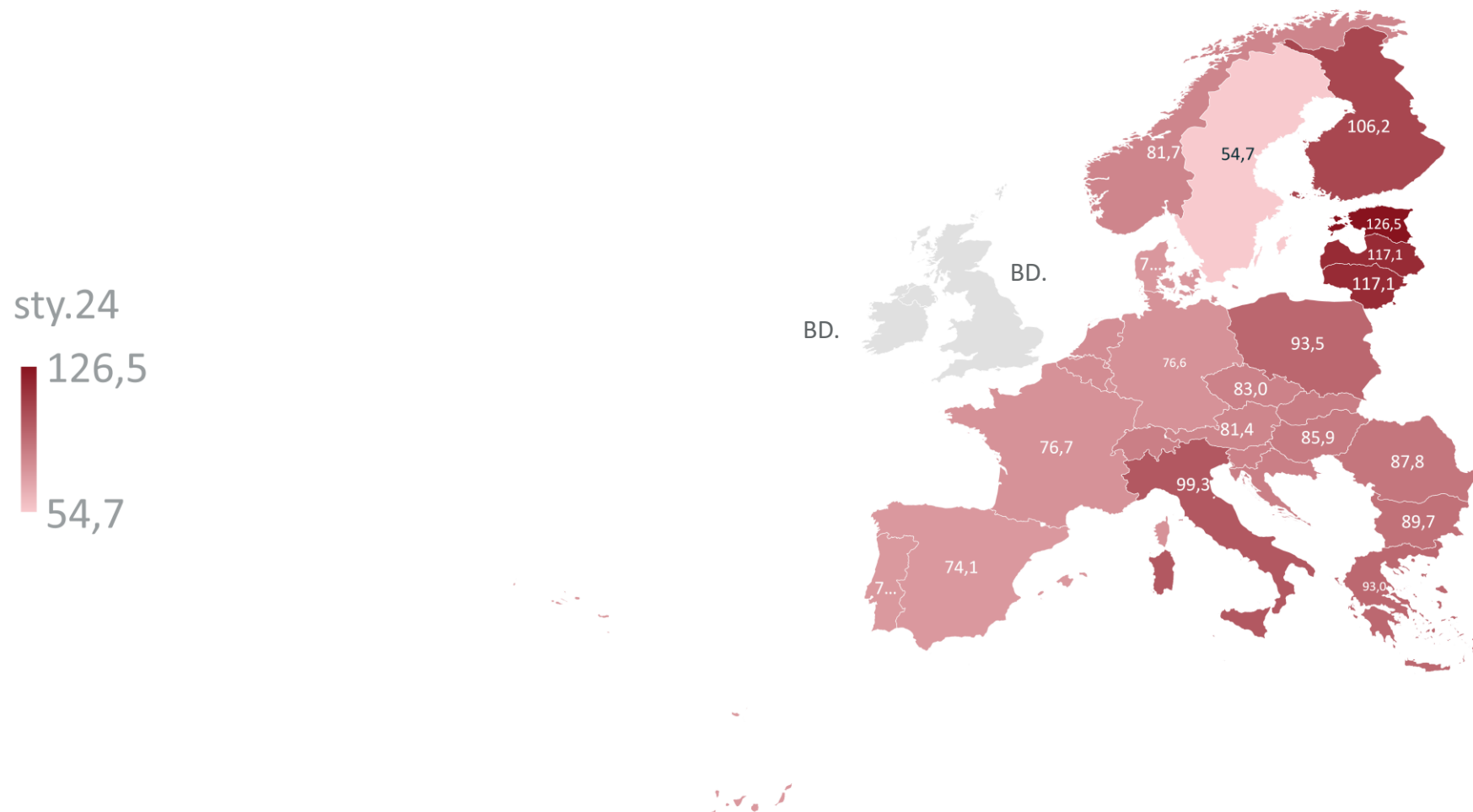
Udział wydatków na energię w całości wydatków gospodarstw domowych - Polska na tle wybranych krajów



Źródło: Eurostat [nama_10_co3_p3]

Najwyższe ceny energii elektrycznej w styczniu w krajach bałtyckich

Średnie ceny energii elektrycznej w styczniu (EUR / MWh)



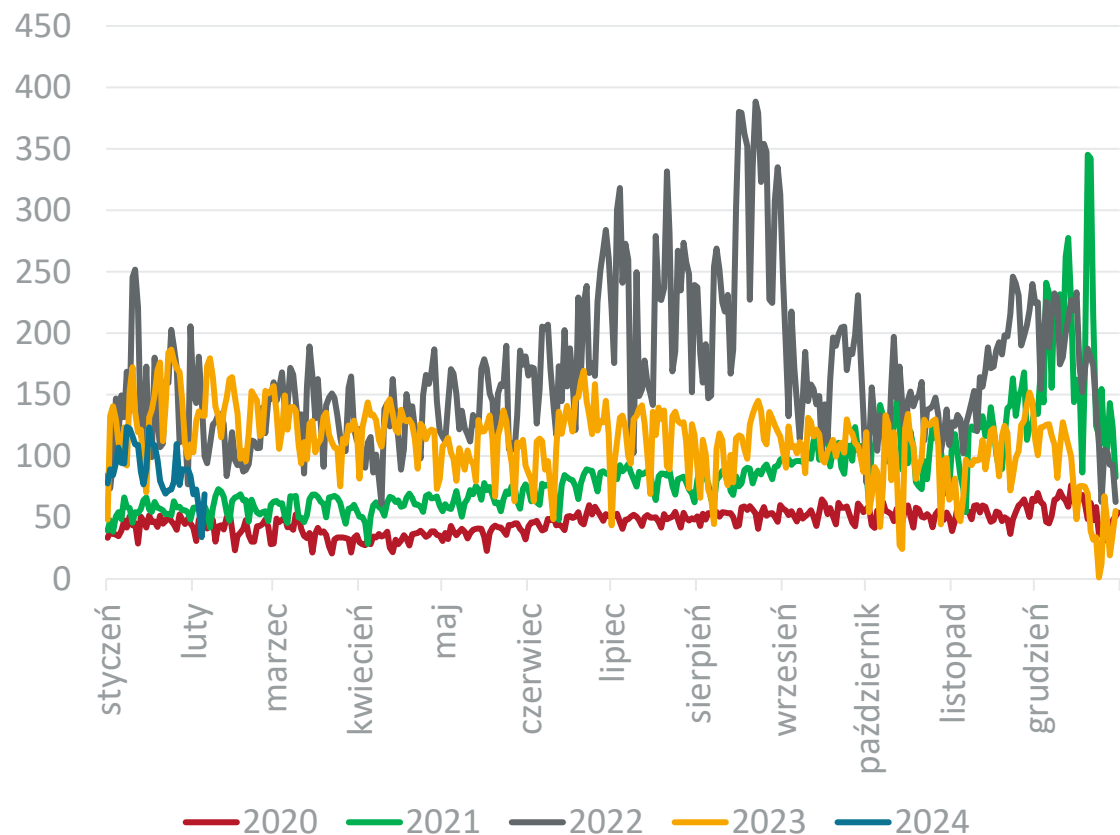
Źródło: Obliczenia własne na podstawie średnich dziennych cen energii elektrycznej dostępnych na platformie ENTSO-E

Obsługiwane przez usługę Bing
© GeoNames, HERE, Microsoft, TomTom, Wikipedia

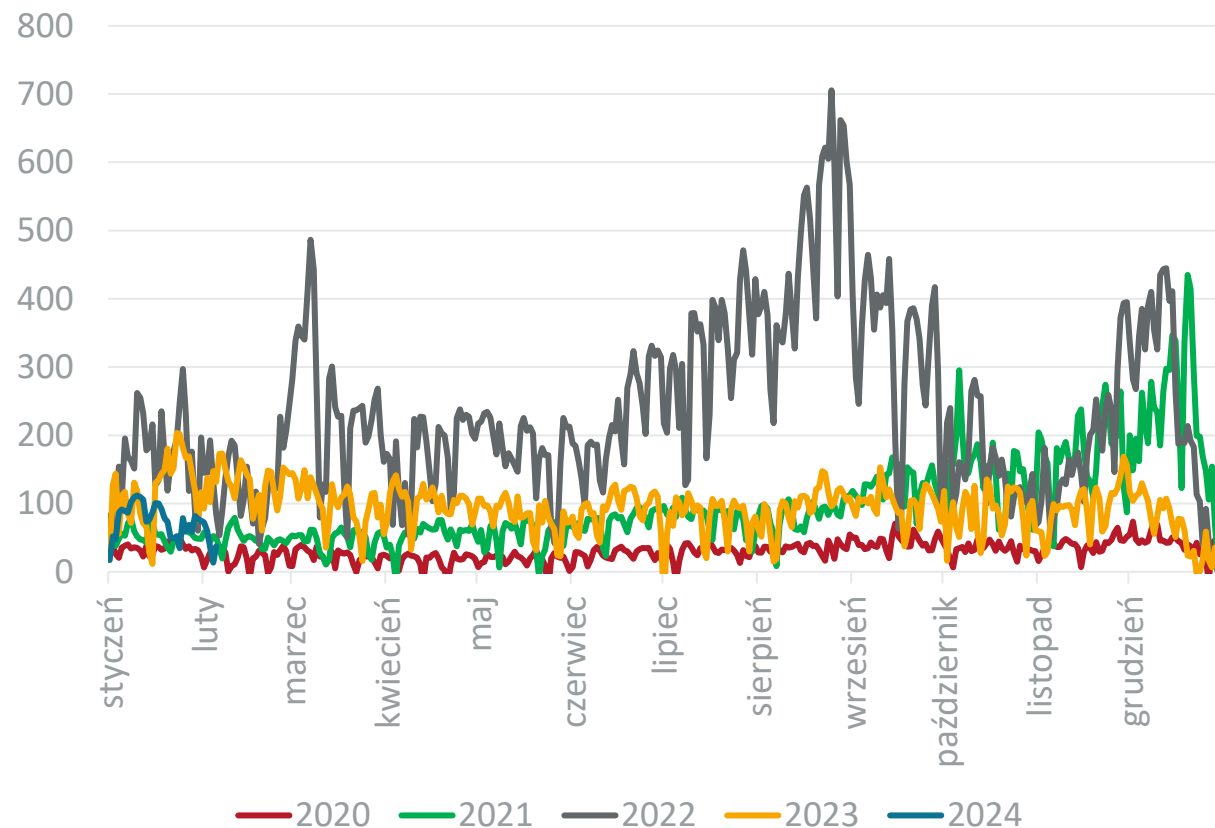
W styczniu br., w porównaniu do grudnia 2023 r., średnie ceny hurtowe elektryczności w Polsce wzrosły o 19,9%, w Niemczech wzrost wyniósł 17,1%

W ujęciu rocznym ceny w Polsce spadły o 29,5% rdr w Niemczech zmniejszyły się o 35,0% rdr

Polska - ceny hurtowe (EUR/MWh)



Niemcy - ceny hurtowe (EUR/MWh)



Źródło: Średnie dzienne ceny - ENTSO-E