

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna pozostaje silna

Sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 6,7% r/r w ujęciu realnym wobec 7,1% za lipiec. Taki wynik trafił pomiędzy oczekiwania rynku (7%) a naszą prognozę (6,4%). Szczegóły publikacji takie jak sprzedaż dóbr trwałych, której dynamika utrzymuje się trzeci miesiąc z rzędu powyżej 10% r/r, świadczą o utrzymującym się silnym popycie konsumpcyjnym. We wrześniowych wskaźnikach nastrojów w biznesie widać słabnięcie strumienia nowych zamówień.

Dynamika sprzedaży dóbr trwałych nadal powyżej 10% r/r

Sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 6,7% r/r w ujęciu realnym wobec 7,1% za lipiec. Taki wynik trafił pomiędzy oczekiwania rynku (7%) a naszą prognozę (6,4%). W sierpniu osłabła dynamika realnego funduszu płac, ale nie widać, żeby odbiło się to istotnie na wynikach sprzedaży detalicznej. W ujęciu nominalnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 9% r/r - w lipcu było to 9,3% a w pierwszym półroczu średnio 8%.

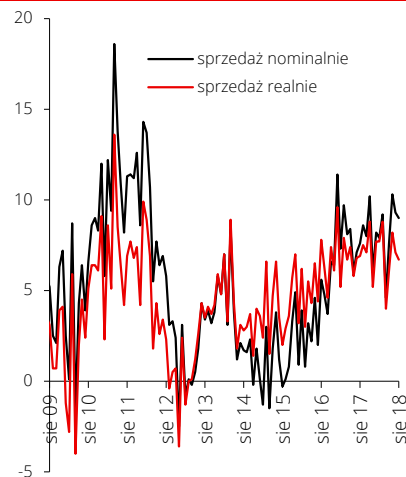
Szczegółowe dane takie jak sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach (której wkład do wzrostu utrzymał się na podobnym poziomie co w okresie styczeń-lipiec) oraz dynamika sprzedaży dóbr trwałego użytku, sugerują, że popyt konsumpcyjny pozostaje mocny. Średni ważony wzrost wśród kategorii opisujących sprzedaż dóbr trwałych wyniósł w sierpniu 10,1% r/r wobec 8,5% średnio w II kw. oraz 10,7% w lipcu.

O ile sierpniowe dane o produkcji potwierdziły, że należy spodziewać się spowolnienia w tym sektorze w drugiej połowie roku, to odczyt sprzedaży detalicznej (i dane o koniunkturze w sektorze sprzedaży detalicznej) zasignalizował, że prywatna konsumpcja pozostanie główną podporą wzrostu (nadal rosnąc ok. 5% r/r) w pozostałej części 2018 r.

Dalszy ubytek zamówień w biznesie we wrześniu

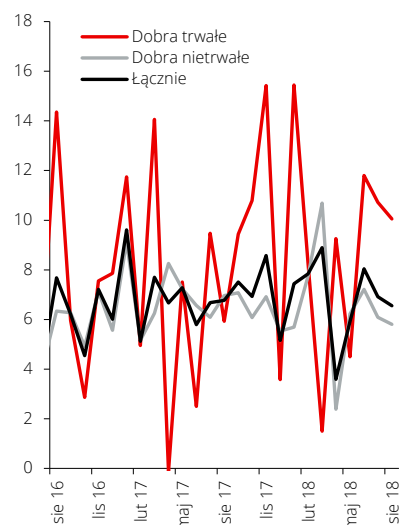
Dane o koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw, oparte o badania ankietowe GUS, we wrześniu pokazały dalszy spadek nowych zamówień w przetwórstwie przemysłowym i usługach. Lepiej wypadło budownictwo, gdzie tempo pogorszenia nowych zamówień osłabło. Najjaśniejszym punktem publikacji była sprzedaż detaliczna – ze wzrostem wskaźników oczekiwanej sprzedaży, potwierdzającym naszą pozytywną ocenę perspektyw sprzedaży detalicznej pomimo sieproniowego odczytu poniżej oczekiwań.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 Strona www: skarb.santander.pl
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Konrad Soszyński 22 534 18 86
 Marcin Sulewski 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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 instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swaich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. 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., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl