

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż dużo lepsza niż we wrześniu

Grzegorz Ogonek, tel. +48 22 534 19 23, grzegorz.ogonek@santander.pl

Sprzedaż detaliczna odnotowała w październiku wzrost o 7,8% r/r w cenach stałych po 3,6% r/r we wrześniu i przy oczekiwaniach rynkowych na odbicie do 5,8%. Dane wpisały się w serię pozytywnych zaskoczeń za październik (produkcja, płace) po rozczarującym wrześniu. Pomogło odreagowanie w sprzedaży aut, ale mocno wypadły też inne kategorie. Z kolei wskaźniki GUS opisujące koniunkturę w biznesie, oparte o badanie ankietowe przedsiębiorstw wykazały stosunkowo dużą i szeroką zakrojoną poprawę w listopadzie.

Odreagowanie słabego września w sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna odnotowała w październiku wzrost o 7,8% r/r w cenach stałych po 3,6% r/r we wrześniu i przy oczekiwaniach rynkowych 5,8%. Dane wpisały się w serię pozytywnych zaskoczeń za październik (produkcja, płace) po rozczarującym wrześniu. Może to więc mieć związek z czynnikami ogólnymi, jak różnice w dniach roboczych i być wyrazem przesunięcia w aktywności gospodarczej między ostatnimi miesiącami.

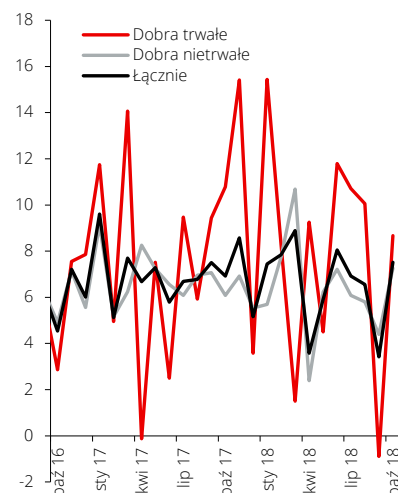
Wynik sprzedaży detalicznej był też wysoki dzięki odbiciu w sprzedaży aut. Zakładaliśmy, że potrzeba będzie więcej czasu, żeby ta kategoria wróciła do wyników odzwierciedlających skalę popytu po przejściowym zaburzeniu związanym z wprowadzeniem nowej normy spalinowej w UE (które zdusiło sprzedaż aut we wrześniu). Wyraźnie poprawiła się też dynamika sprzedaży dóbr trwałych, do 8,7% r/r, aczkolwiek między czerwcem a sierpniem notowany był wzrost o średnio ok. 11%. Sprzedaż dóbr nietrwałych przyspieszyła z 4,4% r/r do 7,3% co jest najlepszym wynikiem od marca br.

Według nas konsumpcja prywatna mogła w IV kw utrzymać tempo ok. 5% r/r. Dane za III kw. poznamy na koniec listopada.

Szeroka poprawa nastrojów w biznesie w listopadzie

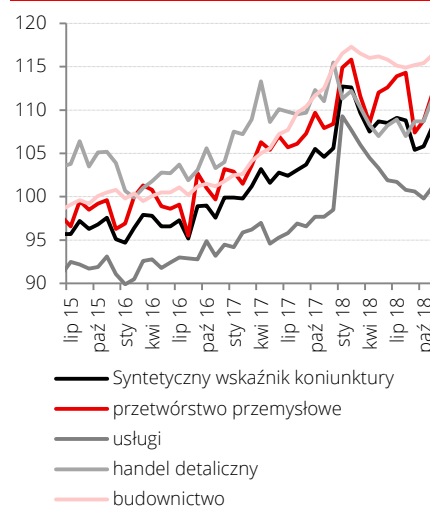
Wskaźniki GUS opisujące koniunkturę w biznesie, oparte o badanie ankietowe przedsiębiorstw wykazały stosunkowo dużą i szeroką zakrojoną poprawę w listopadzie. We wszystkich badanych sektorach działalności odczyty poszły w górę i wyraźnie przewyższają wartości z dwóch poprzednich miesięcy, które dały poczucie, że gospodarka przechodzi w fazę spowolnienia. Słabość z poprzednich miesięcy przełamał też wskaźnik nowych zamówień w przemyśle. W przypadku handlu detalicznego listopadowy odczyt jest najwyższym od lutego br. a sektor spodziewa się utrzymania wysokiej sprzedaży w kolejnych miesiącach.

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach (% r/r)



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Sektorowe wskaźniki koniunktury



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, CFA 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 swoich 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