

Komentarz ekonomiczny

Polacy na zakupach

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

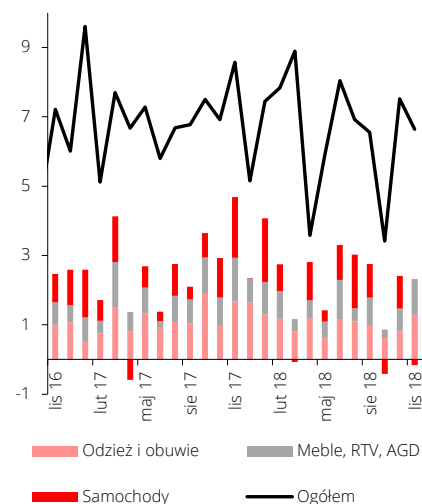
Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 8,2% r/r w cenach bieżących, dokładnie tyle ile prognozowaliśmy. Rynek oczekiwał wyniku 7,9%. Słabszy wynik sprzedaży aut został zrekompensowany solidnym wzrostem w innych kategoriach szczególnie tych dotyczących dóbr trwałych (meble, RTV, AGD) i pół-trwałych (odzież, obuwie). Główne dane o aktywności gospodarczej pokrywające IV kw. jak dotąd wszystkie zaskakiwały w górę, co podpowiada nam, że wzrost PKB mógł pozostać blisko 5% r/r, choć tym razem już raczej poniżej.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 8,2% r/r w cenach bieżących, dokładnie tyle ile prognozowaliśmy. Rynek oczekiwał wyniku 7,9%. Listopadowe tempo wzrostu sprzedaży jest nawet nieco wyższe niż średnia dynamika z poprzednich miesięcy br. (8,1%). Sprzedaż aut zaskoczyła nas negatywnie, spadając w ujęciu r/r, co sugeruje, że techniczne problemy wynikające z wprowadzenia nowej normy spalinowej nie zostały jeszcze pokonane.. Powinno się to przełożyć na odbicie sprzedaży w tej kategorii w grudniu, zwłaszcza, że z nowym rokiem zmieniają się przepisy dotyczące aut służbowych. Słabszy wynik sprzedaży aut został zrekompensowany solidnym wzrostem w innych kategoriach szczególnie tych dotyczących dóbr trwałych (meble, RTV, AGD) i pół-trwałych (odzież, obuwie). To znak utrzymywania się silnego popytu konsumpcyjnego.

Wraz z dzisiejszymi danymi o sprzedaży detalicznej wzrosła pula odczytów z gospodarki, które sugerują, że w IV kw. utrzymała się dobra koniunktura, a jeśli wystąpi spowolnienie gospodarcze, to będzie delikatne. Zarówno w październiku jak i listopadzie w górę zaskakiwała i sprzedaż, i produkcja, i płace. Zakładamy, że konsumpcja prywatna rośnie w bieżącym kwartale w podobnym tempie jak w poprzednich okresach, czyli między 4,5 a 5% w ujęciu realnym a wzrost PKB mógł pozostać blisko 5% r/r, choć tym razem raczej poniżej.

Dane nie powinny odbić się na podejściu Rady Polityki Pieniężnej. RPP buduje swoją retorykę, uzasadniającą jeszcze długie utrzymywanie stóp procentowych bez zmian, na odwoływaniu się do oczekiwanego spowolnienia gospodarczego w kolejnych latach i sygnały, że IV kw. 2018 r. wypadł całkiem dobrze zmieniają.

Sprzedaż detaliczna (%r/r) - wkłady wybranych kategorii



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