

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna odżyła pod koniec roku

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

W listopadzie, sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,2% r/r w ujęciu realnym, przebijając prognozę rynkową (3,9%) i naszą (4,3%). Przypisujemy tak dobry wynik wzmożonej aktywności zakupowej przed świętami. W grudniu nastąpił dalszy spadek indeksów koniunktury gospodarczej w Polsce. Syntetyczny indeks koniunktury obniżył się do 99,7 pkt, schodząc poniżej wieloletniej średniej 100 pkt po raz pierwszy od trzech lat (wskaźnik dla przemysłu i usług w dół, budownictwo i sprzedaż detaliczna w górę).

Sprzedaż detaliczna zdołała wreszcie istotnie przebić oczekiwania

W listopadzie, sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,2% r/r w ujęciu realnym, przebijając prognozę rynkową (3,9%) i naszą (4,3%). W ujęciu nominalnym wzrost wyniósł 5,9% r/r wobec oczekiwań rynkowych 4,8% i jest to pierwsze istotne pozytywne zaskoczenie od kwietnia. Przypisujemy tak dobry wynik wzmożonej aktywności zakupowej przed świętami – silniejszej niż rok temu z uwagi na wypłaty dodatkowych świadczeń socjalnych w tym roku (rozszerzenie 500+ w lipcu).

Kategorie, które najbardziej zaskoczyły nas w górę to: „sprzedaż w pozostałych niewyspecjalizowanych sklepach” (którą utożsamiamy z obrotem w sieciowych marketach) ze wzrostem o 13,6% r/r, drugim najwyższym w tym roku; „meble, RTV, AGD” – kategoria zdołała przyspieszyć do 11,9% r/r pomimo silnie negatywnego efektu bazy; prasa i książki oraz kosmetyki i leki, które można uznać za kategorie prezentowe.

Sprzedaż detaliczna dóbr trwałych była o 6,7% wyższa niż rok temu (poprzednio 6,9% a średnia I-III kw. wyniosła 11%). Sprzedaż dóbr nietrwałych wzrosła o 3,9% r/r wobec 3,2% poprzednio i przy średniej za okres I-III kw. równej 3,8%

Według nas jeszcze przez kilka kwartałów gospodarstwa domowe będą w stanie pokazywać solidny wzrost konsumpcji dzięki silniejszym transferom socjalnym a wbrew słabnącemu wzrostowi realnego funduszu płac i obniżającym się wskaźnikom koniunktury konsumenckiej.

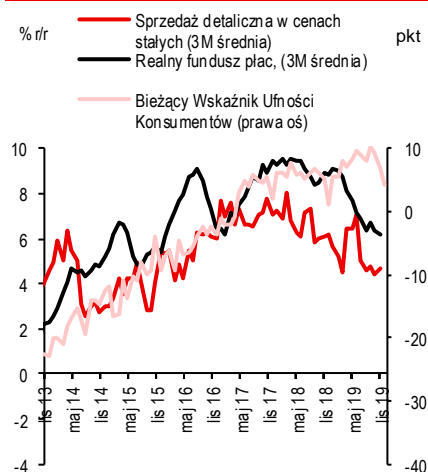
Nastroje w biznesie znowu w dół

W grudniu nastąpił dalszy spadek indeksów koniunktury gospodarczej w Polsce. Syntetyczny indeks koniunktury obniżył się do 99,7 pkt, schodząc poniżej wieloletniej średniej 100 pkt po raz pierwszy od trzech lat. Znacząca poprawa zagregowanego wskaźnika ocen bieżących z października wyparowała po dwóch miesiącach spadków. Indeks oczekiwań pozostał poniżej poziomu 100 pkt trzeci miesiąc z rzędu.

Za pogorszenie głównego indeksu wobec poprzedniego miesiąca odpowiadały głównie usługi (słabszy popyt, indeks najniższy od siedmiu lat) i przemysł (gorsze nowe zamówienia, ale lekka poprawa oczekiwanej produkcji). Indeks dla budownictwa pozostał stabilny na poziomie wyraźnie powyżej długoterminowej średniej (111,9 pkt), a nastrój w handlu detalicznym poprawił się nieco pod wpływem bieżącej sprzedaży.

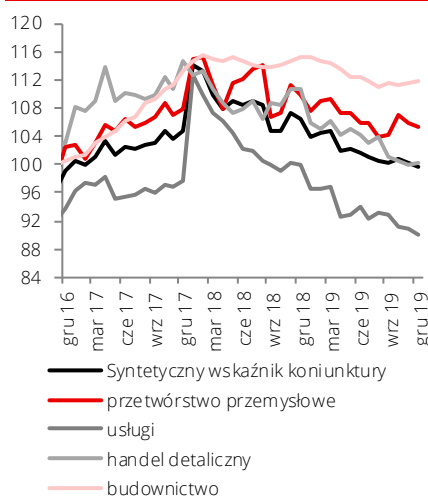
Grudniowy zestaw wskaźników koniunktury jak na razie wpasowuje się w nasz scenariusz stopniowego dalszego spowolnienia gospodarczego w Polsce.

Handel detaliczny, dochody i nastroje konsumentów



Źródło: GUS, Santander

Nastroje w biznesie



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luźniński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 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