

Komentarz ekonomiczny

Wzrost w budownictwie, słabość w sprzedaży

Marcin Luziński, tel. 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

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

Styczeniowa produkcja budowlana była wyraźnie powyżej oczekiwań i wzrosła o 6,5% r/r podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 3,6% r/r. Pomogła w tym temperatura - tegoroczny styczeń był jednym z najcieplejszych od lat. Realny wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł 3,4% r/r wobec oczekiwań rynku 4,1% i 5,7% w grudniu. Szczególnie słabo wypadły zakupy dóbr trwałych. Szeroko zakrojony spadek sektorowych indeksów nastrojów w biznesie był kontynuowany w lutym.

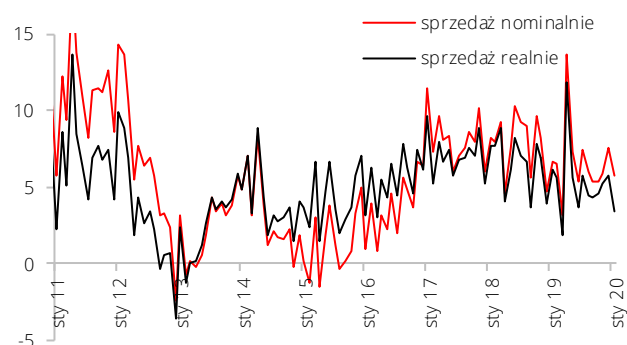
Styczeniowa produkcja budowlana powyżej oczekiwań

Styczeniowa produkcja budowlana była wyraźnie powyżej oczekiwań i wzrosła o 6,5% r/r podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 3,6% r/r. Dodatni wkład w tę liczbę wniosła inżynieria lądowa (+17,0% r/r) i roboty specjalistyczne (+10,7% r/r), podczas gdy wynik budowy budynków obniżył się o 4% r/r. Tegoroczny styczeń był jednym z najcieplejszych od lat: średnia temperatura była o 3,5 stopnia Celsjusza wyższa w skali r/r i w zasadzie nie było dni z temperaturą poniżej 0°C (patrz wykres obok). O ile dobra pogoda mogła zwiększyć wyniki sektora, to dane o produkcji przemysłowej wskazywały na odbicie w działach związanych z budownictwem, np. w produkcji surowców mineralnych. Nie można zatem też wykluczyć, że sektor zaczyna się odbijać. Więcej na ten temat będzie można powiedzieć po danych lutowych, gdyż w tym miesiącu różnice pogodowe r/r nie są już tak wyraźne jak w styczniu. Sektor mieszkaniowy nieco zwolnił w styczniu, liczba gotowych mieszkań przyrosła o 0,5% r/r, pozwoleń na budowę spadła o 11,0% r/r a liczba nowych budów urosła o 18,2% r/r.

Sprzedaż detaliczna wypadła słabo

Realny wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł 3,4% r/r wobec oczekiwań rynku 4,1% i 5,7% w grudniu. Kategorie, które zaskoczyły negatywnie to dobra trwałe – samochody, meble, elektronika i RTV/AGD. Łącznie, sprzedaż dóbr trwałego użytku wzrosła o tylko 3,5% r/r, najmniej od września 2018 r. Indeks nastroju konsumentów ESI sugeruje od pewnego czasu załamanie skłonności do dużych zakupów, podczas gdy analogiczny indeks GUS wskazuje na tylko delikatny spadek – dane o sprzedaży potwierdzają słabość popytu na dobra trwałe, co z kolei sugeruje dalsze spowolnienie konsumpcji prywatnej jako całości. Wolniejsze tempo wzrostu sprzedaży detalicznej jest spójne ze spowolnieniem w funduszu płac i pogorszeniem nastrojów konsumentów.

Sprzedaż detaliczna, %r/r

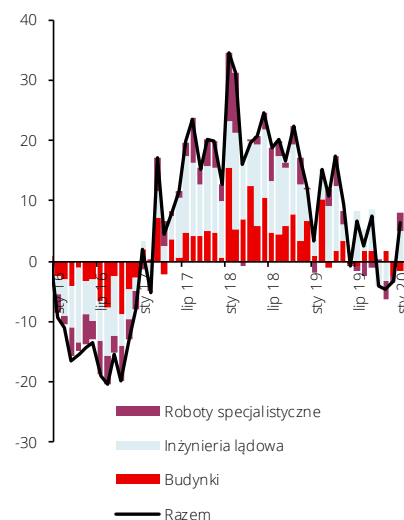


Źródło: GUS, Santander

Część sprzedaży detalicznej dotycząca dóbr nietrwałych wzrosła o 3,1% r/r, odrobinę poniżej średniej za II połowę 2019 r. Kategoria „gazety, książki oraz sprzedaż w innych wyspecjalizowanych sklepach” pokazała najgorszy wynik od sześciu lat, z drugiej strony sprzedaż ubrań oraz obuwiu była wyjątkowo silna ze wzrostem o 10,5% r/r.

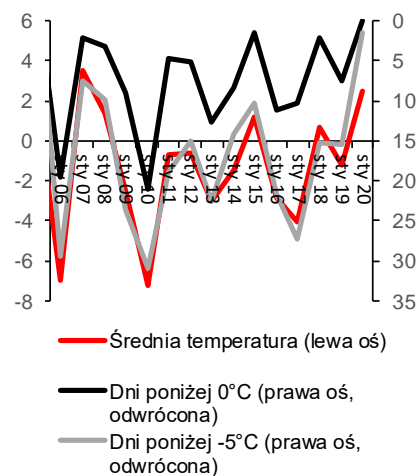
Deflator sprzedaży detalicznej wzrósł w styczniu z 1,7% r/r do 2,2%, najwyższej od sierpnia 2018 r. Deflator sprzedaży samochodów pokazał najwyższą wartość od

Produkcja budowlana, %r/r



Źródło: GUS, Santander

Dane pogodowe za styczeń, %r/r



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 Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

początku 2017 r., co jest kolejnym tropem co stało za wysoką styczniową inflacją CPI (GUS opublikuje szczegółowe dane o styczniowej inflacji dopiero w połowie marca).

Nastroje w biznesie w lutym wciąż w dół

W lutym indeksy nastroju w biznesie dla wszystkich branż oprócz „informacja i komunikacja” spadły w ujęciu miesięcznym. Nagły przyrost optymizmu w przemyśle w styczniu (niepotwierdzony innymi anketami) został niemal całkowicie zneutralizowany w lutym i indeks znalazł się z powrotem blisko średniej za II połowę 2019 r. Indeks dla budowlanki też kontynuował spadek i znalazł się najniżej od prawie trzech lat. Indeks dla zakwaterowania i gastronomii zanotował najniższy odczyt od pięciu lat. Powszechne pogorszenie nastroju w biznesie w ujęciu miesięcznym dotyczyło głównie bieżącej oceny sytuacji, podczas gdy w przypadku oczekiwań zanotowano lekką poprawę.

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