

Komentarz ekonomiczny

Kolejne dobre dane z lutego

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

Piotr Bielski, +48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

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

Produkcja budowlana urosła w lutym o 5,6% r/r (5,8% r/r w ujęciu odsezonowanym), wyraźnie powyżej oczekiwań w okolicach 1% r/r. Sprzedaż detaliczna odbiła w lutym do 7,3% r/r z 3,4% r/r w styczniu, zanotowała poprawę we wszystkich sektorach i pobiła konsensus w okolicach 4% r/r. Marcowe sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie pogorszyły się, ale warto pamiętać, że wskaźniki koniunktury GUS oparte są na ankietach zbieranych przez pierwsze 10 dni miesiąca, więc wyrażone przez przedsiębiorców opinie pochodzą sprzed ogłoszenia radykalnych działań przez rząd. Dzisiejsze dane, razem z lepszymi od oczekiwań wynikami dla przemysłu, wskazują na to, że skala spowolnienia wzrostu PKB w I kw. może nie być (jeszcze) aż tak dramatyczna, nawet uwzględniając potencjalne straty wywołane blokadą kraju od połowy marca. Niemniej, kolejne miesiące z pewnością przyniosą znaczące pogorszenie aktywności gospodarczej.

Produkcja budowlano-montażowa urosła w lutym o 5,6% r/r (5,8% r/r w ujęciu odsezonowanym), wyraźnie powyżej oczekiwań w okolicach 1% r/r. Najlepiej radziły sobie firmy budownictwa specjalistycznego (11,7% r/r) i inżynierskiego (9,9% r/r), podczas gdy budowa budynków rosła o 2% r/r. Nawet jeśli wsparciem dla sektora była dobra pogoda, to wygląda na to, że odbicie w inwestycjach infrastrukturalnych zaczęło się już na początku roku, wbrew naszym założeniom nt. stagnacji w tym sektorze.

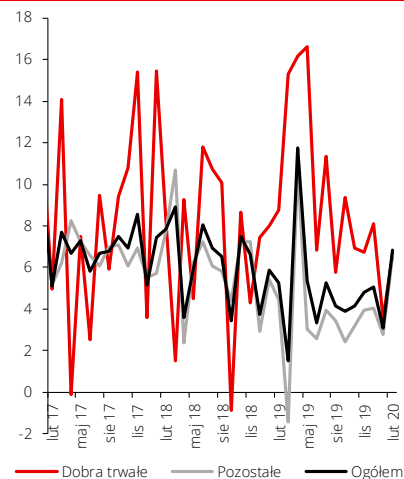
W lutym **sektor mieszkaniowy** pozostał w trybie wysokiej aktywności. 12-miesięczna suma zakończonych i rozpoczętych budów ustanowiła nowe rekordy (najwyżej od co najmniej 2000 r.), podczas gdy 12-miesięczna suma pozwoleń na budowę od IV kw. utrzymuje się na stabilnym poziomie, blisko rekordów. Liczba budów w toku rosła w tempie 4% r/r w lutym.

Sprzedaż detaliczna odbiła w lutym o 7,3% r/r z 3,4%. Poprawa widoczna była w niemal wszystkich kategoriach. Największy skok wystąpił w kategorii obejmującej farmaceutyki i kosmetyki (12,5% r/r z 2,9% w styczniu), co można uznać za efekt związany z koronawirusem. Dynamika sprzedaży dóbr trwałych wzrosła do 6,6% r/r z 3,5%, więc najwyraźniej konsumenci zaczęli wydawać więcej na inne niż tylko podstawowe towary na początku roku. Mimo to oczekujemy, że wkrótce w wynikach sprzedaży detalicznej ujawni się negatywny wpływ obostrzeń wprowadzonych w ramach walki z epidemią.

W marcu **sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie** pogorszyły się. W kilku przypadkach spadek był znaczący: w transporcie i magazynowaniu oraz w gastronomii i zakwaterowaniu – w obu sektorach nastroje są najgorsze od sześciu lat. Pogorszenie wskaźników wynikało głównie ze dużo słabszej oceny przyszłych warunków prowadzenia działalności (z wyjątkiem budownictwa), podczas gdy oceny bieżącej sytuacji spadły w mniejszym stopniu (a w przypadku przemysłu nawet się poprawiła). Sektor finansowy oraz informacji i komunikacji wyglądają na dotychczas najmniej dotknięte skutkami epidemii. Zwracamy uwagę, że wskaźniki koniunktury GUS oparte są na ankietach zbieranych przez pierwsze 10 dni miesiąca, więc wyrażone przez przedsiębiorców opinie pochodzą sprzed ogłoszenia radykalnych działań przez rząd.

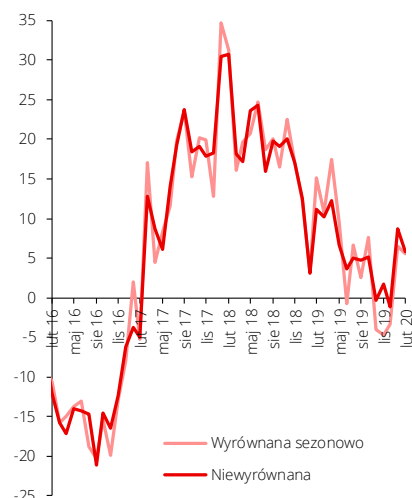
Dzisiejsze dane, razem z lepszymi od oczekiwań wynikami dla przemysłu, wskazują na to, że skala spowolnienia wzrostu PKB w I kw. może nie być (jeszcze) aż tak dramatyczna, nawet uwzględniając potencjalne straty wywołane blokadą kraju od połowy marca. Niemniej, kolejne miesiące z pewnością przyniosą znaczące pogorszenie aktywności gospodarczej.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa, % 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

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