

# Komentarz ekonomiczny

## Kryzysowe nastroje konsumentów

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

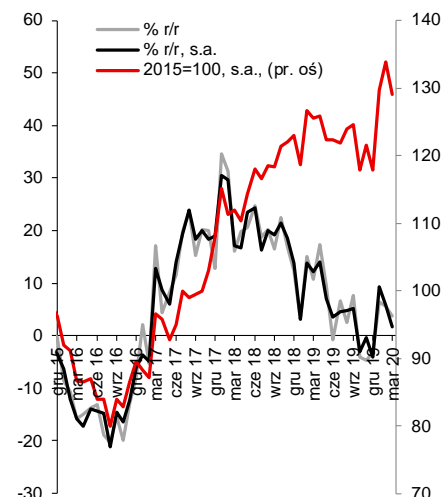
Produkcja budowlana wzrosła w marcu o 3,5% r/r, więcej od oczekiwań rynku (2,5%) i naszych (-0,5%). Po odsezonowaniu wzrost był słabszy niż w styczniu i lutym, ale jednak wciąż dodatni. Sektor ma problem z ubytkiem pracowników zdolnych do pracy, w średnim okresie może być chroniony przed załamaniem popytu przez rządowy program inwestycji. Wskaźniki nastrojów konsumentów załamały się w kwietniu, oczekiwania, w tym obawy o bezrobocie, nigdy nie były gorsze. Gwałtowna reakcja koniunktury konsumenckiej potwierdza, że weszliśmy w okres bardzo osłabionej konsumpcji prywatnej.

**Produkcja budowlana** wzrosła w marcu o 3,5% r/r, więcej od oczekiwań rynku (2,5%) i naszych (-0,5%). Odsezonowane liczby pokazały wzrost o 1,6% r/r wobec 5,8% w lutym i 9,3% w styczniu. Po uwzględnieniu efektów bazy statystycznej widoczne jest, że inżynieria lądowa i prace specjalistyczne radzą sobie całkiem nieźle, podczas gdy budowa budynków nieco osłabła (2,9% r/r w marcu wobec -2,6% r/r rok wcześniej). Ankieta GUS dotycząca skutków epidemii koronawirusa pokazała, że ten sektor był jednym z najmocniej dotkniętym nieobecnościami pracowników ze względu na kwarantannę i inne restrykcje, co naszym zdaniem może mieć wpływ na produkcję w kwietniu i kolejnych miesiącach. Z drugiej strony produkcja przemysłowa w sektorach powiązanych z budownictwem (produkty mineralne, metale) nie osłabiła się jakoś mocno w marcu. Rządowy plan pomocy dla firm, chociaż nie opracowano do niego jeszcze szczegółowego harmonogramu, może pomóc sektorowi wrócić do formy rychło po epidemii, nawet pomimo ograniczenia planów inwestycyjnych prywatnych firm.

**Nastroje konsumentów** mierzone przez GUS załamały się w kwietniu. To był pierwszy odczyt obejmujący okres po ogłoszeniu lockdownu. Wskaźniki bieżącej sytuacji spadł do najniższego poziomu od 2004 r. a wskaźnik przyszłej sytuacji ustanowił nowe minimum. Bieżąca sytuacja finansowa jeszcze w kwietniu była stosunkowo mało dotknięta konsekwencjami epidemii – wskaźnik spadł o 11 pkt m/m, najniżej od czterech lat, podczas gdy wskaźnik oceny przyszłej sytuacji finansowej o ponad 30 pkt. Olbrzymie pogorszenie wskaźnika obaw o bezrobocie (nowy rekord) pokazuje paniczną reakcję gospodarstw domowych. Znamienne jest też, że wskaźnik nastawienia wobec podejmowania dużych wydatków ustanowił właśnie nowe minimum, podczas gdy osiem miesięcy temu ustanowił nowe maksimum. Gwałtowna reakcja koniunktury konsumenckiej potwierdza, że weszliśmy w okres bardzo osłabionej konsumpcji prywatnej.

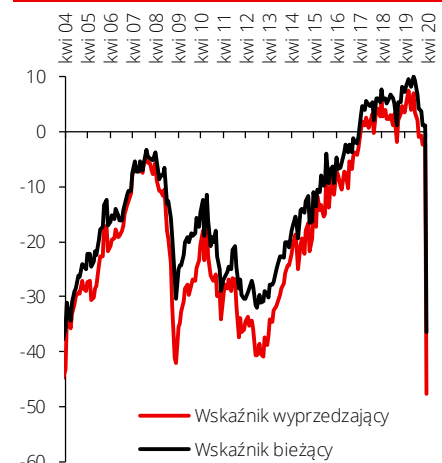
GUS zadał konsumentom dodatkowe pytania związane z epidemią: 19% uważa, że zdecydowanie obawia się utraty pracy lub zamknięcia działalności a dalsze 29% uważa to za możliwe. 44% traktuje epidemię jako duże zagrożenie dla swojej sytuacji finansowej a 37% jako umiarkowane zagrożenie.

### Produkcja budowlano-montażowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

### Wskaźniki nastrojów konsumentów



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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*