

Komentarz ekonomiczny

Budowlanka odporna na wirus, sprzedaż już nie

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

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

Kwietniowa sprzedaż detaliczna w cenach stałych obniżyła się o 22,9% r/r, mniej więcej zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Dobra trwałe ucierpiały mocniej od tych nietrwałych. Spodziewamy się poprawy sprzedaży w maju, chociaż wciąż pokaże spadki w ujęciu r/r. Ubytek realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych będzie miał ujemne przełożenie na konsumpcję w nadchodzących miesiącach. Z kolei produkcja budowlana zaskoczyła w górę i pokazała zaledwie minimalny spadek o 0,9% r/r wobec +3,7% r/r miesiąc wcześniej. Dobre tempo to głównie zasługa inżynierii lądowej, ponieważ mieszkaniówka wyraźnie przystopowała aktywność w kwietniu. Indeksy koniunktury biznesowej poprawiły się w maju za sprawą bardziej mniej pesymistycznych oczekiwań, ale indeksy bieżące dalej obniżyły się.

Epidemia wstrzymała sprzedaż

Kwietniowa sprzedaż detaliczna w cenach stałych obniżyła się o 22,9% r/r, mniej więcej zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami (odpowiednio -23,8% r/r oraz -19,0% r/r) i wobec -8,9% r/r przed miesiącem. Najmocniejsze uderzenia przyjęła na siebie sprzedaż artykułów odzieżowych (-73,4% r/r) i samochodów (-54,4% r/r). Podobnie jak było to widoczne w danych o produkcji przemysłowej, dobra trwałe ucierpiały mocniej (-36,3% r/r) od tych nietrwałych (-20,4% r/r).

Restrykcje związane z Covid-19 były pożywką dla sprzedaży internetowej, która wzrosła o 27,5% m/m i stanowiła 11,9% ogólnej sprzedaży (wobec 8,1% w marcu). Aż 61,3% sprzedaży artykułów odzieżowych dokonano się za pośrednictwem internetu. Łączny wkład sprzedaży internetowej do dynamiki sprzedaży detalicznej wyniósł ok. 2 punkty procentowe.

Spodziewamy się poprawy w sprzedaży detalicznej w maju, gdyż ponowne otwarcie centrów handlowych zachęciło konsumentów do powrotu do sklepów odzieżowych i meblarskich. Dynamika r/r wciąż pozostanie prawdopodobnie mocno ujemna. Warto podkreślić, że restrykcje epidemiczne nie wyjaśniają całego spadku sprzedaży detalicznej, gdyż ubytek realnych dochodów do dyspozycji, widoczny w kwietniowych danych o płacach i zatrudnieniu, zapewne będzie się negatywnie przekładał na konsumpcję prywatną w nadchodzących miesiącach.

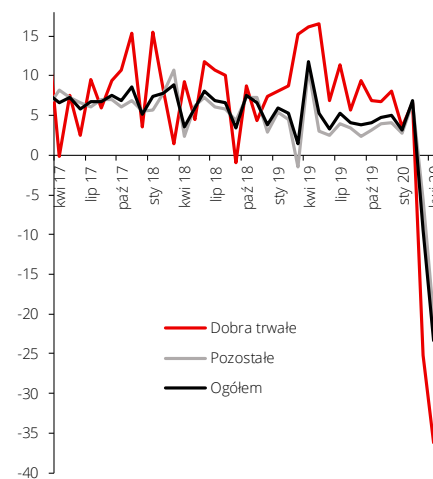
Budowlanka wykazała się odpornością...

Produkcja budowlana zaskoczyła pozytywnie w kwietniu, spadła zaledwie o 0,9% r/r wobec wzrostu o 3,7% r/r w marcu. Sektor oparł się na dobrych wynikach inżynierii lądowej, która wzrosła o 9,3% r/r i wypełniła spadek o 8,9% r/r w mieszkaniówce. Prace budowlane były jednak skoncentrowane bardziej na remontach (6,7% r/r w kwietniu) niż na inwestycjach (-5% r/r). Odporność budownictwa na wirus wydaje się jeszcze bardziej zaskakująca w obliczu wczorajszych danych o załamaniu w produkcji przemysłowej, gdyż częściowo wynikała ona z absencji pracowników, która dotknęła również budownictwa. O ile inwestycje prywatne w tym roku powinny zostać wyraźnie przycięte, to spodziewamy się, że nakłady publiczne powstrzymają sektor budowlany przed wyraźnym spadkiem ze względu na ambitne plany w infrastrukturze transportowej w tym roku.

... ale nie w mieszkaniówce

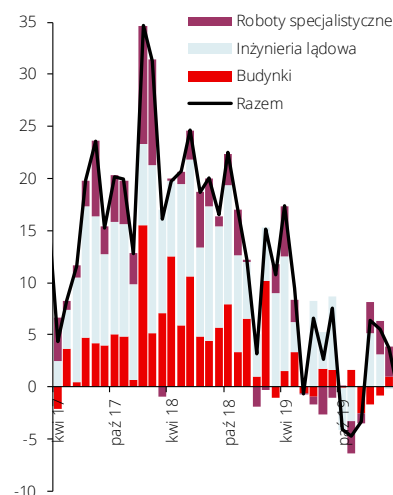
Mieszkaniówka wyraźnie spowolniła w kwietniu. Restrykcje epidemiczne zmniejszyły zainteresowanie kupnem mieszkań (zwłaszcza że wielu notariuszy zamknęło biura). Liczba ukończonych mieszkań spadła o 16,6% r/r. O ile deweloperom zależało na zamknięciu projektów w toku i u nich produkcja spadła o 4% r/r, to inwestorzy indywidualni wyraźnie się wstrzymali i zanotowali spadek ukończonych budów o 33,8% r/r. Liczba nowych pozwoleń na budowę spadła o 23,1% r/r a rozpoczętych budów o 27,3% r/r. Co ciekawe, w tej kategorii to deweloperzy wypadli słabo ze spadkiem o 44,8% r/r. Deweloperzy budujący mieszkania na wynajem rozpoczęli aż o 65,9% mniej budów niż przed rokiem.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja przemysłowa wg ugrupowań, 3-miesięczna średnia ruchoma % r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

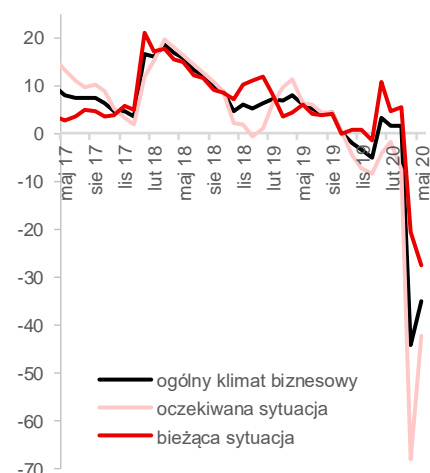
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Oczekiwania biznesowe poprawiły się w maju

Większość sektorowych wskaźników nastrojów w biznesie odbiła w maju o ok. jedną piątą dramatycznego spadku z kwietnia. Składniki opisujące bieżącą sytuację spadły dalej we wszystkich sektorach, najbardziej w gastronomii i zakwaterowaniu (który już był najbardziej dotkniętym sektorem). Jednakże składniki opisujące oczekiwania firm poprawiły się znacząco we wszystkich sektorach, szczególnie w gastronomii i zakwaterowaniu oraz przemyśle – co może wynikać ze stopniowego luzowania restrykcji pandemicznych i dystrybuowania środków pomocowych.

Z dodatkowych pytań związanych z pandemią dowiedzieliśmy się, że w maju powiększył się delikatnie udział firm widzących poważne lub zagrażające stabilności konsekwencje Covid-19 (w przypadku przemysłu z 60,2% do 64,8%). Raportowany udział załóg na nieplanowanych zwolnieniach i kwarantannach nieco się obniżył (w przemyśle z 13,8% do 11,6%). Większość sektorów nadal sygnalizuje, że zamówienia u dostawców oraz zamówienia klientów są niższe o 20-40% niż normalnie.

Wskaźniki koniunktury dla przemysłu



Źródło: GUS, Santander

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych, gwarantowania, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane o instrumentach finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą śmiało wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z oddziałami Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej pułki praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl

ry
zu
osi
en
cji,
ka
zez
na