

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż znów zaskakuje siłą, budowlanka nie

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

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

W czerwcu sprzedaż detaliczna znów zaskoczyła pozytywnie, spadając jedynie o 1,3% r/r w cenach stałych, po spadku o 7,7% r/r w maju. Dynamika r/r sprzedaży dóbr trwałego użytku była już dodatnia, odzwierciedlając wpływ zakumulowanego popytu. Produkcja budowlana spadła w czerwcu o 2,4% r/r, nieco poniżej konsensusu rynkowego. Wygląda na to, że ten sektor, który był zaskakująco odporny w pierwszej części pandemii, obecnie stopniowo zaczyna odczuwać jej skutki. Główne czerwcowe dane z Polski za czerwiec wskazują, że powinniśmy się szykować na pozytywne zaskoczenie odczytem PKB za II kw., biorąc pod uwagę naszą dotychczasową prognozę jego spadku o ponad 10% r/r.

Druga pozytywna niespodzianka tempem odbicia sprzedaży detalicznej

W czerwcu sprzedaż detaliczna w Polsce obniżyła się jedynie o 1,3% r/r w cenach stałych po -7,7% r/r w maju przy oczekiwaniach rynkowych -2,5% r/r oraz naszej prognozie -4,1% r/r. Oznacza to odbicie w wysokości 8,1% m/m, uwzględniając czynniki sezonowe. Jest to kolejne pozytywne zaskoczenie w czerwcowym zestawie danych, po silnej produkcji przemysłowej oraz danych z rynku pracy.

Wzrost sprzedaży dóbr trwałego użytku stał się na nowo dodatni: 3,8% r/r względem -11,4% r/r w poprzednim miesiącu, a pozostałe kategorie odnotowały niewielki spadek o 3,1% r/r (-7,3% r/r poprzednio). W czerwcu miał miejsce kolejny duży wzrost wkładu do wzrostu r/r sprzedaży ogółem ze strony zakupów samochodów oraz paliw. Kwietniowa zapaść w sprzedaży samochodów rządu 55% r/r, została już zredukowana do -6,4% r/r. Sprzedaż mebli, artykułów gospodarstwa domowego i elektroniki użytkowej była o 16,1% wyższa niż rok temu, odzwierciedlając wpływ popytu nagromadzonego, a nie możliwego do zrealizowania, w czasie lockdownu.

Spadek udziału zakupów przez internet w całej sprzedaży detalicznej był kontynuowany w czerwcu (do 7,7% z 9,1%) po tym jak kolejne obostrzenia zostały zniesione.

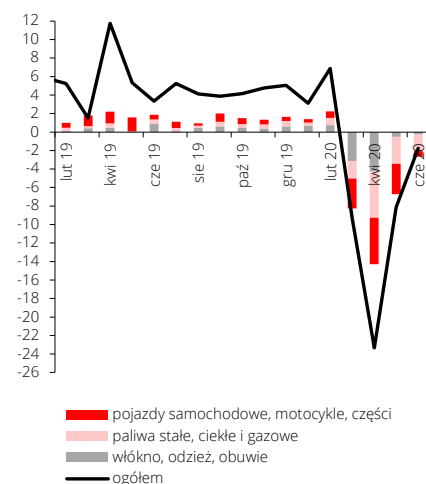
Produkcja budowlana nieco gorzej od prognoz

Produkcja budowlano-montażowa spadła w czerwcu o 2,4% r/r, nieco poniżej konsensusu (-0,8% r/r) i naszej prognozy (-1,8% r/r). Po korekcie sezonowej spadek wyniósł -4,5% r/r, co wynika m.in. z faktu, że czerwcowy wynik był pod pozytywnym wpływem większej liczby dni roboczych. Największy spadek produkcji nastąpił w firmach zajmujących się wznoszeniem budynków (-5,7% r/r) i inżynierią lądową i wodną (-1,2% r/r), podczas gdy produkcja w firmach wykonujących prace specjalistyczne lekko wzrosła (0,2% r/r). Wygląda na to, że sektor, który na wczesnym etapie pandemii okazał się zaskakująco odporny na zaburzenia, teraz w coraz większym stopniu zaczyna odczuwać kłopoty. Naszym zdaniem hamowanie produkcji budowlanej może być kontynuowane w najbliższych miesiącach, za sprawą słabnących inwestycji oraz coraz trudniejszej sytuacji finansowej samorządów, która może się przełożyć na ich decyzje o ograniczeniu wydatków na infrastrukturę i remonty.

Jednocześnie, dane z rynku mieszkaniowego zanotowały poprawę w czerwcu. Zarówno liczba domów oddanych do użytkowania, jak i liczba nowych pozwoleń na budowę wzrosły w czerwcu o 19,2% r/r. Liczba nowo rozpoczętych budów wyraźnie wzrosła w porównaniu z kwietniem-majem, ale była wciąż o 1,2% niższa niż przed rokiem.

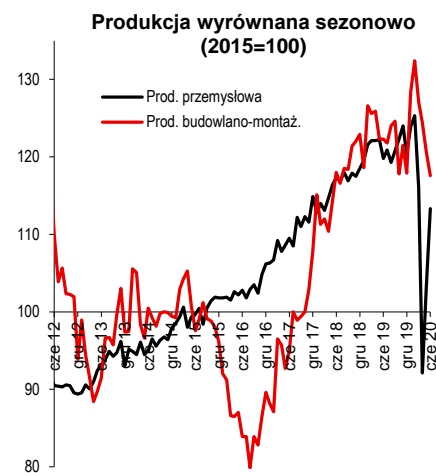
Po ostatnich publikacjach danych dot. aktywności ekonomicznej w czerwcu wydaje się, że powinniśmy się przygotować na pozytywne zaskoczenie ze strony danych o PKB w II kw. Nasza wcześniejsza prognoza zakładała spadek o ponad 10% r/r.

Sprzedaż detaliczna, wkład wybranych składników, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja przemysłowa i budowlana



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