

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna w górę, budownictwo pod kreską

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

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

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 3.0% r/r wobec -1.3% w czerwcu, zgodnie z naszymi prognozami (2.8%) oraz powyżej rynkowego konsensusu (-0.7% r/r). Sprzedaż detaliczna w ujęciu rocznym wyszła powyżej zera po raz pierwszy od lutego (przed wybuchem epidemii). Uważamy jednak, że niektóre czynniki podbijające sprzedaż mają charakter tymczasowy, ponadto niedługo zaczną pojawiać się symptomy odstawienia pomocy rządowej, więc spodziewamy się jedynie lekkiej poprawy sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach. Produkcja budowlana spadła znacznie bardziej od oczekiwań: o 10,9% r/r przy konsensusie -5,5%. O ile budownictwo mieszkaniowe wciąż pokazywało wysoką stopę wzrostu produkcji, to jednak wskaźnik projektów w toku spada na łeb, na szyję. Sierpniowe wskaźniki koniunktury znowu się poprawiły i to we wszystkich sektorach, ale niektóre indeksy oczekiwań pogorszyły się.

Sprzedaż detaliczna powyżej zera w skali rocznej

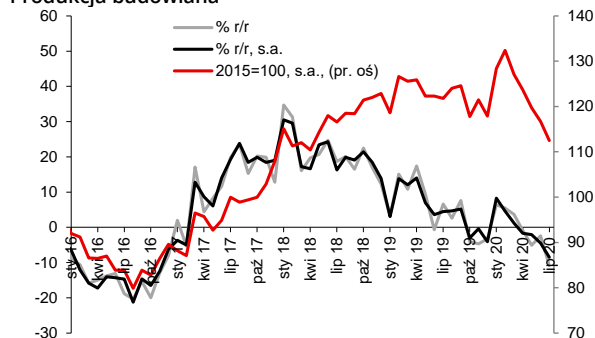
Poprawa w sprzedaży była widoczna w większości sektorów, jednak przyspieszenie głównej liczby to głównie skutek mocnej poprawy w sprzedaży samochodów (+0,7% r/r wobec -7,4% r/r w czerwcu) oraz paliw (-3,8% r/r vs -10,9% r/r). Sprzedaż dóbr trwałego użytku wzrosła o 8,2% r/r a dóbr nietrwałych o 1,4% r/r. Wysoka stopa wzrostu sprzedaży dóbr trwałego użytku to naszym zdaniem efekt realizacji odłożonego popytu i zaspakajania nowych potrzeb powstałych na skutek dłuższego przebywania w domach (praca i nauka na odległość). Oba czynniki są tymczasowe i najprawdopodobniej w najbliższych miesiącach znikną. Ponadto, środki rządowe związane z pandemią wyczerpują się i w średnim okresie firmy będą zmuszone do zmierzenia się z rzeczywistością, co może przełożyć się na zwolnienia i bankructwa. Dlatego też oczekujemy jedynie niewielkiej poprawy w sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach.

Sprzedaż detaliczna w internecie stanowiła 6,5% całości, a w większości kategorii popularność tej formy sprzedaży wróciła już do poziomu sprzed epidemii. Jedynie jeszcze RTV/AGD jest nieco bardziej popularne w internecie (11,1% sprzedaży tej kategorii w lipcu wobec średnio 9,8% w styczniu-lutym). Jak widać, epidemia nie miała trwałego wpływu na przeciętne zachowanie konsumentów.

Budownictwo reaguje z opóźnieniem

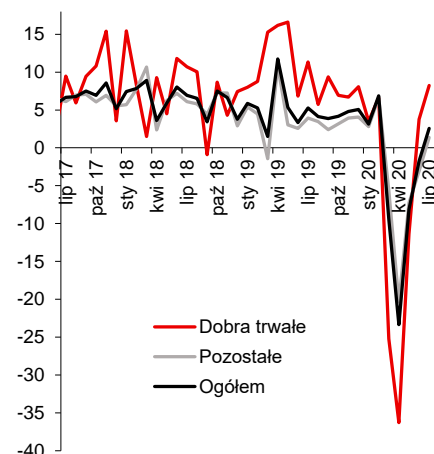
Lipcowa produkcja budowlana spadła o 10,9% r/r, co jest dużo gorszym wynikiem niż oczekiwano (-5,5% konsensus rynkowy, nasza prognoza -4,5%). W ujęciu odsezonowanym spadek pogłębił się do -8,5% r/r z -4,5% r/r. Za negatywną niespodziankę odpowiedzialna była budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, która pokazała spadek produkcji o 16,9% r/r. Sektor budowlany zareagował zdecydowanie wolniej na szok epidemiczny niż inne branże, a programy pomocowe, takie jak np. Next Generation EU, poprawiają perspektywy na przyszłość. Jednak to negatywne zaskoczenie w pierwszym miesiącu III kw. powoduje, że jesteśmy mniej chętni do podwyższenia naszych prognoz PKB na III i IV kw. (co mogłoby wydawać się konieczne ze względu na pozytywne zaskoczenie we wstępnym odczycie PKB za II kw.).

Produkcja budowlana



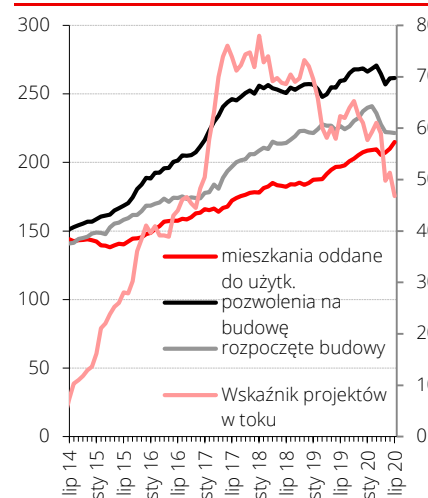
Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna wg głównych ugrupowań, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sytuacja rynku mieszkaniowego, sumy za 12 miesięcy, tysiące



Źródło: GUS, Santander

Wskaźnik projektów w toku to suma 12m pozwoleń - suma 12m mieszkań oddanych

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

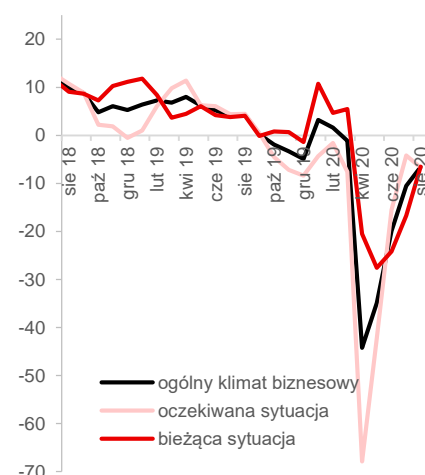
W przeciwieństwie do pozostałych sektorów budownictwa, mieszkaniówka wciąż rejestruje wysokie stopy wzrostu. Liczba ukończonych mieszkań wzrosła w lipcu o 28,7% r/r pod wpływem wysokiej aktywności deweloperów (37,7% r/r) i inwestorów indywidualnych (22,7% r/r). Tymczasem liczba nowych pozwoleń na budowę była w stagnacji (1,2% r/r), a nowych budów nawet spadła (-1,2% r/r). Jak widać, inwestorzy intensywnie pracują nad dokończeniem bieżących projektów, ale już nie są tacy chętni, by rozpoczynać nowe. Będzie to miało wpływ na produkcję sektora w kolejnych kwartałach (12 miesięcy opóźnienia to wygodne przybliżenie). Skutek jest taki, że wskaźnik projektów w toku spadł do najniższego poziomu od 2016 r.

Wskaźniki koniunktury: wciąż w górę, ale nie bez obaw

W sierpniu wszystkie indeksy sektorowych nastrojów przedsiębiorców uległy poprawie. Składniki oceny obecnej sytuacji wszystkie wzrosły w ujęciu m/m, w szczególności w sektorze gastronomiczno-hotelowym, w przemyśle oraz w sprzedaży detalicznej. Jednak były to jednocześnie sektory, w których nastąpiła największa korekta w dół wskaźników oczekiwań. To pogorszenie oczekiwań odnośnie do przyszłości jest czymś nowym, w poprzednich trzech odczytach oczekiwania we wszystkich sektorach szły w górę.

Część ankiety GUS poświęcona epidemii pokazuje podobne obawy co do normalizacji sytuacji w przyszłości. Odsetek firm w budownictwie i handlu hurtowym, który obawia się, że epidemia zagraża ich istnieniu, wzrósł w sierpniu odpowiednio do 10,2% z 9,1% i do 8,4% z 8,3%. 25,1% firm handlu hurtowego boi się poważnych konsekwencji (wobec 23,2% w lipcu). Pomimo wzrostu statystyk nowych zakażeń, odsetek pracowników pracujących z domu, na kwarantannie lub zajmujących się członkami rodziny wciąż się obniżał, choć z pewnymi wyjątkami (więcej osób na kwarantannie w budownictwie i handlu hurtowym, w transporcie więcej osób na pracy zdalnej). Pojawiło się też nowe pytanie o plany inwestycyjne na 2020 r. wobec 2019 r. Odpowiedzi plasowały się między redukcją o 5,6% w przemyśle poprzez -20,8% w budownictwie do -33% w gastronomii i hotelarstwie.

Wskaźniki koniunktury gospodarczej: przemysł



Źródło: GUS, Santander

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