

Komentarz ekonomiczny

Więcej dobrych wrześniowych danych

Marcin Luziński, +48 22 534 1885, marcin.luzinski@santander.pl

Piotr Bielski, +48 22 534 1887, piotr.bielski@santander.pl

Wrześniowa sprzedaż detaliczna przyśpieszyła do 2,5% r/r z 0,5% r/r w sierpniu (nasza prognoza: 0,3%, rynek: 2,4%). W październiku i w kolejnych miesiącach sprzedaż ucierpi pod wpływem szerszego zakresu restrykcji epidemicznych, co naszym zdaniem cofnie roczną stopę wzrostu ponownie poniżej zera. Produkcja budowlana obniżyła się we wrześniu o 9,8% r/r, mniej niż oczekiwano (my: -15%, rynek: -11,2% r/r) i tym samym dołączyła do listy wrześniowych pozytywnych niespodzianek. Uważamy jednak, że przez najbliższe kwartały aktywność tego sektora pozostanie obniżona i odbicie będzie wolniejsze niż w przetwórstwie.

Sprzedaż w górę, ale nadchodzi spowolnienie

Wrześniowe przyśpieszenie sprzedaży detalicznej to głównie skutek wyższej sprzedaży żywności (+4,8% r/r wobec -0,1% r/r w sierpniu) i samochodów (+4,9% r/r wobec -5,0% r/r w sierpniu). Istotnym wsparciem dla tych dwóch kategorii był efekt niskiej bazy statystycznej. Tymczasem inne kategorie zdają się tracić parę: sprzedaż odzieży spadła o 1,7% r/r wobec wzrostu o 1,2% r/r w sierpniu, podczas gdy sprzedaż mebli i artykułów AGD/RTV wzrosła o 8,6% r/r wobec 10,2% r/r w sierpniu. O ile ogólnie wyniki większości kategorii były nieco lepsze od naszych oczekiwań, to jednak liczby potwierdzają nasz pogląd, że pozytywny sygnał pochodzący z przesuniętego popytu wygasa. Sprzedaż detaliczna bez samochodów i żywności wzrosła o 1,9% r/r wobec 1,8% w sierpniu. Spodziewamy się, że roczna stopa wzrostu sprzedaży detalicznej spadnie poniżej zera w październiku lub listopadzie pod wpływem szerszych restrykcji epidemicznych.

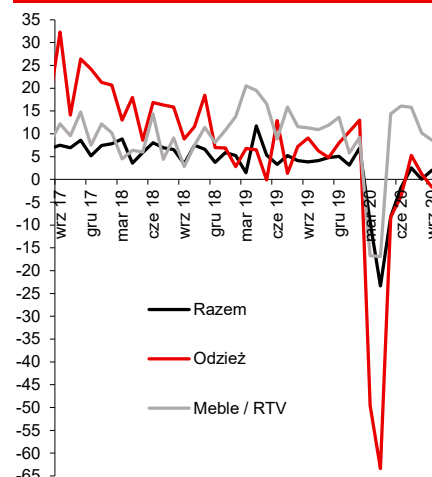
Dane skorygowane o sezonowość pokazały spadek o 1,0% m/m. Udział sprzedaży internetowej w całości sprzedaży detalicznej wzrósł do 6,8% z 6,1% w sierpniu, głównie dzięki wyższej sprzedaży odzieży (18,2% sprzedaży kategorii wobec 15,7% w sierpniu).

Budowlanka słabo ale powyżej oczekiwań

Jakkolwiek produkcja budowlana była powyżej oczekiwań, to w ujęciu odsezonowanym pokazała spadek o 10,6% r/r, czyli najslabiej od końca 2016 r., co potwierdza, że sytuacja w sektorze się nie poprawia. Produkcja spadła we wszystkich głównych sektorach, najmocniej w budowie budynków (-21,1% r/r) i inżynierii lądowej (-14,4% r/r). Co ciekawe, dane sugerują wyraźne odbicie prac inwestycyjnych (-5,3% r/r z -15,9% r/r w sierpniu). Uważamy, że aktywność sektora budowlanego pozostanie obniżona przez najbliższe kilka kwartałów a jej odbicie będzie słabsze niż w sektorze przetwórczym.

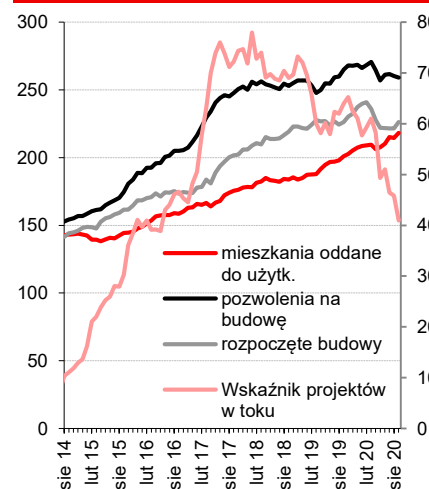
Rynek mieszkaniowy wciąż wykazywał wysoką aktywność – liczba mieszkań oddanych do użytkowania urosła o 21,9% r/r a liczba nowych budów zwiększyła się o 22,1% r/r (ta ostatnia statystyka odbiła po trzech miesiącach stagnacji). Liczba nowych pozwoleń na budowę spadła jednak o 5% r/r, co obniżyło wskaźnik projektów w toku do najniższego poziomu od 2016 r. i co sugeruje, że aktywność rynku będzie się obniżać w nadchodzących kwartałach.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Rynek mieszkaniowy, sumy za 12m, tysiące



Źródło: GUS, Santander

Wskaźnik projektów w toku to 12-miesięczna różnica liczby pozwoleń na budowę i oddanych mieszkań

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