

## Komentarz ekonomiczny

### Sprzedaż i budownictwo lepiej od prognoz

Piotr Bielski, +48 22 534 1887, [piotr.bielski@santander.pl](mailto:piotr.bielski@santander.pl)

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

Sprzedaż detaliczna spadła w listopadzie o 5,3% r/r w ujęciu realnym, kiedy nowe obostrzenia już obowiązywały, wobec -2,3% w październiku. Rynek oczekiwał -7,4%, my -8,1%. Konsumenci mogli przyspieszać wydatki świąteczne w obawie przed dalszymi restrykcjami. Produkcja budowlano-montażowa w listopadzie spadła o 4,9% r/r (a po korekcie sezonowej o 7,1% r/r), nieco mniej niż przewidywaliśmy (-5,5% r/r). aktywność w sektorze budownictwa pozostaje osłabiona w IV kw., co zapewne koresponduje z zastojem w inwestycjach.

#### Solidny wynik sprzedaży zważywszy na okoliczności

Sprzedaż detaliczna spadła w listopadzie o 5,3% r/r w ujęciu realnym, kiedy nowe obostrzenia już obowiązywały, wobec -2,3% w październiku. Rynek oczekiwał -7,4%, my -8,1%. Sprzedaż dóbr trwałych spadła o 4,3% r/r, co było wynikiem dużo lepszym niż się spodziewaliśmy pamiętając jak wyglądała ta kategoria w czasie wiosennego lockdownu, gdy również zamknięto galerie handlowe. Teraz, sprzedaż mebli, elektroniki czy innych sprzętów użytku domowego spadła jedynie o 0,6% r/r. Konsumenci przenieśli się z zakupami znów w dużej mierze do Internetu: udział sprzedaży online w łącznej sprzedaży wzrósł do 11,4% - to drugi najwyższy odnotowany wynik, więcej było tylko podczas lockdownu w kwietniu (11,9%).

Rynek pracy wciąż się dość dobrze trzyma a konsumenci są wciąż otwarci na podejmowanie większych wydatków co dobrze wróży konsumpcji w kolejnych miesiącach. Z drugiej strony jednak ograniczenia dotyczące spotkań świątecznych i wejście niebawem z życie jeszcze ostrzejszych regulacji może okazać się czynnikiem na tyle negatywnym, że dynamika sprzedaży detalicznej pozostanie ujemna w grudniu i styczniu, jeśli nie dłużej. Nie można też wykluczyć, że lepszy od oczekiwań wynik w listopadzie to wyraz niepewności regulacyjnej. Konsumenci mogli przyspieszać dokonywanie wydatków związanych ze Świątami z obawy przed ewentualnym dalszymi ograniczeniami w korzystaniu ze sklepów i mobilności społecznej.

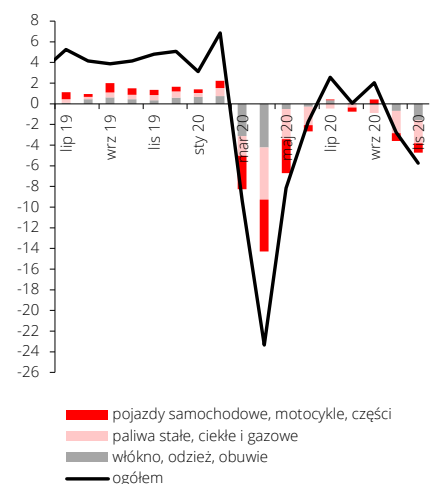
#### Produkcja budowlana

Produkcja budowlano-montażowa w listopadzie spadła o 4,9% r/r (a po korekcie sezonowej o 7,1% r/r), nieco mniej niż przewidywaliśmy (-5,5% r/r). Najmocniejszy spadek dotyczył firm zajmujących się budową budynków (-12% r/r) oraz inżynierii lądowej i wodnej (-4,5% r/r), podczas gdy w robotach specjalistycznych zanotowano nawet wzrost produkcji (4,7% r/r). Produkcja obejmująca roboty inwestycyjne spadła o 4,8% r/r, a w robotach o charakterze remontowym spadła o 5,4% r/r.

Dane w sumie są mniej więcej zgodne z oczekiwaniami, potwierdzając, że aktywność w sektorze budownictwa pozostaje osłabiona w IV kw., co zapewne koresponduje z zastojem w działalności inwestycyjnej. Przewidujemy, że zarówno budownictwo, jak i inwestycje zanotują ożywienie w II połowie 2021 r.

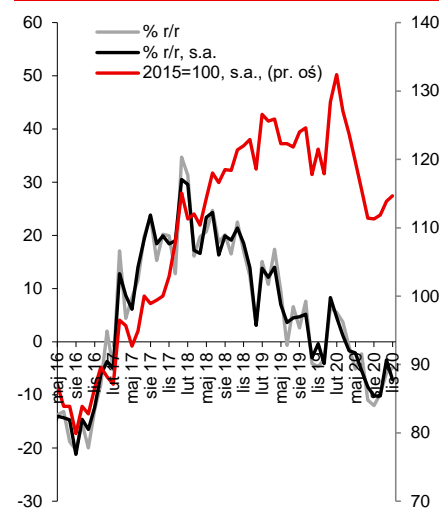
Wszystkie wskaźniki aktywności ekonomicznej za listopad opublikowane do tej pory okazały się lepsze od prognoz, co wskazuje na szansę, że wzrost PKB w IV kw. może być lepszy od naszej prognozy -3,3% r/r (która i tak jest jedną z bardziej optymistycznych na rynku). Optymizm ten nieco studzi hipoteza o tym, że listopadowe wyniki sprzedaży mogły być mocno podwyższone przyspieszeniem zakupów świątecznych w obawie przed dalszymi restrykcjami.

#### Realna sprzedaż detaliczna i wkład wybranych składników, % r/r



Źródło: GUS, Santander

#### Produkcja budowlano-montażowa



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*