

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż i budownictwo odbijają

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

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

Sprzedaż detaliczna spadła o 0,8% r/r w grudniu wobec -5,3% r/r w listopadzie (rynek oczekiwał -0,9% r/r a my -3,8%). Naszym zdaniem styczeń znowu pokaże pogorszenie parametrów sprzedaży detalicznej w związku z zamknięciem galerii handlowych 28 grudnia. Jednak rynek pracy jest w dość dobrej formie, uważamy zatem, że restrykcje epidemiczne to główna przeszkoda dla odbicia sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej, spodziewamy się zatem szybkiej normalizacji gdy te miną. Produkcja budowlana pobiła prognozy w grudniu i wzrosła o 3,4% r/r podczas gdy my spodziewaliśmy się spadku o 3,2% a rynek o 0,6%. Wszystkie podsektory przyczyniły się do odbicia, ale najmocniejszy wkład wniosło budowa budynków, co prawdopodobnie jest związane z wyraźnym skokiem aktywności sektora mieszkaniowego. W styczniu wystąpiła dalsza poprawa nastrojów w biznesie, ale bardziej selektywna niż w grudniu.

Sprzedaży pomogło otwarcie galerii handlowych

W grudniu sprzedaż detaliczna zanotowała odbicie w ujęciu r/r we wszystkich kategoriach. Wygląda jednak na to, że kluczowe były dwa czynniki: (1) tymczasowe otwarcie galerii handlowych w dniu 28 listopada, które zwiększyło sprzedaż odzieży (-10,9% r/r wobec -21,9% r/r w listopadzie) oraz sprzętów gospodarstwa domowego (+3,5% r/r wobec -0,6% r/r w listopadzie) oraz (2) Boże Narodzenie. Wiadomo, Boże Narodzenie jest co roku, ale tym razem pojawiły się obawy, że restrykcje epidemiczne zniechęcą do hucznego świętowania i rodzinnych wyjazdów. Jako że sprzedaż żywności odbyła do +0,7% r/r z -2,9% r/r a sprzedaż paliw do -10,3% r/r z -14,7% r/r, to wygląda na to, że obawy te były bezpodstawne.

Naszym zdaniem styczeń znowu pokaże pogorszenie parametrów sprzedaży detalicznej w związku z zamknięciem galerii handlowych 28 grudnia. Jednak rynek pracy jest w dość dobrej formie, uważamy zatem, że restrykcje epidemiczne to główna przeszkoda dla odbicia sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej, spodziewamy się zatem szybkiej normalizacji gdy te miną.

Wzrost produkcji budowlanej

Produkcja budowlana pobiła prognozy w grudniu i wzrosła o 3,4% r/r podczas gdy my spodziewaliśmy się spadku o 3,2% a rynek o 0,6%. Wzrost to głównie zasługa prac inwestycyjnych (+7,7% r/r), podczas gdy prace remontowe wciąż były pod kreską (-3,1% r/r)

Wszystkie podsektory przyczyniły się do odbicia, ale najmocniejszy wkład wniosło budownictwo budynków – aż 5 punktów procentowych więcej niż w listopadzie. Kategoria ta urosła o 4,1% r/r wobec spadku o 12,0% r/r w listopadzie i był to jej pierwszy dodatni odczyt od marca. Częściowo wiążemy to z wyraźnym skokiem aktywności sektora mieszkaniowego, gdzie liczba mieszkań oddanych do użytku wzrosła o 15,7% r/r, liczba rozpoczętych budów o 7,9% r/r a liczba pozwoleń na budowę aż o 72,1% r/r.

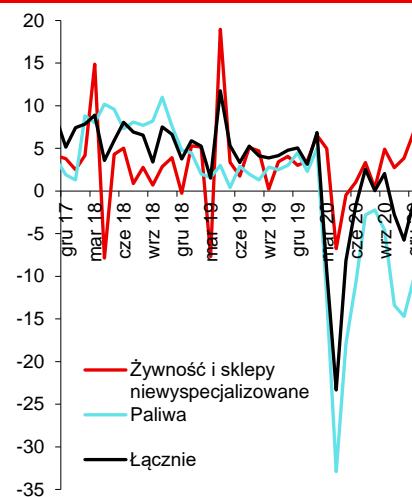
W ujęciu odsezonowanym spadek wyniósł 2,1% r/r wobec -7,1% r/r i był to najlepszy odczyt od siedmiu miesięcy.

Pomimo mocnego odczytu grudniowego, spodziewamy się ponownie ujemnego tempa wzrostu w ujęciu rocznym w kolejnych miesiącach i naszym zdaniem cały I kw. 2021 może być poniżej zera.

Niejednolite zmiany w nastrojach w biznesie

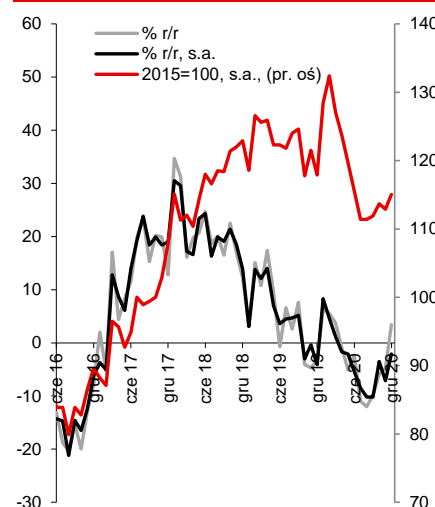
Poprawa nastrojów w biznesie była w styczniu bardziej selektywna niż w grudniu, gdy wszystkie sektory wykazały więcej optymizmu. Sektor handlu odczuł największą poprawę bieżącej sytuacji, za to indeks dla sektora usług finansowych i ubezpieczeniowych spadł najniżej od 11 lat. Firmy przemysłowe w największym stopniu poprawiły swoje oczekiwania, mimo to ten wskaźnik pozostał poniżej poziomów z III kw. – okresu po pierwszej fali pandemii a przed drugą.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa



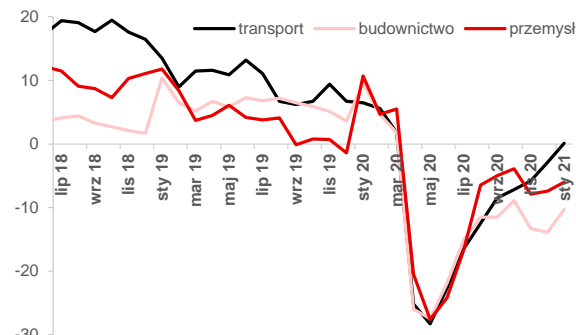
Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 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 większości sektorów wzrósł udział firm obawiających się o utratę stabilności (np. do 12,4% w budownictwie, 14,4% w transporcie, 49,5% w zakwaterowaniu i gastronomii), ale jednocześnie przybyło firm przemysłowych i budowlanych zgłaszających, że pandemia nie miała na nie wpływu (odsetek wzrósł do odpowiednio 9,2% i 11,6%). Sektor budowlany odnotował istotny wzrost udziału pracowników nieobecnych z powodu kwarantanny lub innych restrykcji pandemicznych, do 9,3% (jak dotąd najwyższy poziom).

Wybrane wskaźniki nastrojów w biznesie, ocena bieżącej sytuacji



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