

Komentarz ekonomiczny

Duże spadki w sprzedaży i budownictwie

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

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

W styczniu krajowa sprzedaż detaliczna spadła realnie o 6,0% r/r. Rynek oczekiwał -6,6% r/r, a my -4,5% r/r. Znaczne pogorszenie wobec grudnia (-0,8% r/r) to m. in. skutek zamknięcia galerii handlowych. Z kolei restrykcje związane z feriami zniechęcały do wyjazdów zimowych. Sprzedaż dóbr trwałych wzrosła jednak o 1,4% r/r. Obostrzenia związane z pandemią pozostają główną przeszkodą stojącą na drodze do wyraźnego odbicia sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej. Oczekujemy szybkiego powrotu do normy jak tylko restrykcje zostaną zniesione. Produkcja budowlano-montażowa spadła w styczniu o 10% r/r wobec naszych oczekiwań -12,8% r/r, konsensusu -2,8% r/r i poprzedniego odczytu +3,4% r/r. Odczyt wygląda na bardzo słaby, ale w rzeczywistości taki nie jest: duży spadek r/r to efekt mniejszej liczby dni roboczych i wysokiej bazy z zeszłego roku. Naszym zdaniem produkcja budowlana będzie pokazywała ujemne roczne stopy wzrostu w najbliższych miesiącach, ale powinna ulec poprawie w II połowie roku wraz z ożywieniem w inwestycjach.

Największy spadek sprzedaży detalicznej od maja 2020

W styczniu krajowa sprzedaż detaliczna spadła realnie o 6,0% r/r. Rynek oczekiwał -6,6% r/r, a my -4,5% r/r. W grudniu wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł -0,8% r/r.

Duże pogorszenie względem poprzedniego odczytu to skutek zamknięcia galerii handlowych na cały miesiąc. Skutek to zapaść w sprzedaży obuwia oraz odzieży: minus 40,8% r/r. Ponadto, rząd zmienił termin ferii zimowe dla wszystkich województw na styczeń, ale równocześnie zarządził zamknięcie hoteli oraz stoków narciarskich, co zniechęciło do podróżowania. W rezultacie sprzedaż paliwa spadła o 16,4% r/r. Podobnie jak w innych miesiącach, kiedy galerie handlowe były zamknięte, sprzedaż przeniosła się w pewnym zakresie do internetu (udział sprzedaży internetowej wzrósł do 9,8% z 9,1%) jednak nie zdołało to zniwelować negatywnego wpływu zamkniętych sklepów.

Jedynie kategorie, które zwiększyły wkład do całkowitego wzrostu sprzedaży detalicznej wyrażonej w % r/r, to dobra trwałego użytku: meble, RTV, artykuły gospodarstwa domowego oraz samochody. W sumie sprzedaż dóbr trwałych wzrosła o 1,4% r/r wobec -0,9% r/r w grudniu, podczas gdy pozostałe dobra odnotowały spadek o 7,6% r/r wobec -0,7% r/r w poprzednim miesiącu.

Rynek pracy jest w dość dobrej kondycji, niedawno GUS opublikował dane wskazujące, że konsumenci lepiej postrzegają swoją przyszłą sytuację finansową, co dobrze rokuje dla konsumpcji prywatnej. Obostrzenia związane z pandemią pozostają główną przeszkodą stojącą na drodze do wyraźnego odbicia sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej. Oczekujemy szybkiego powrotu do normy jak tylko restrykcje zostaną zniesione.

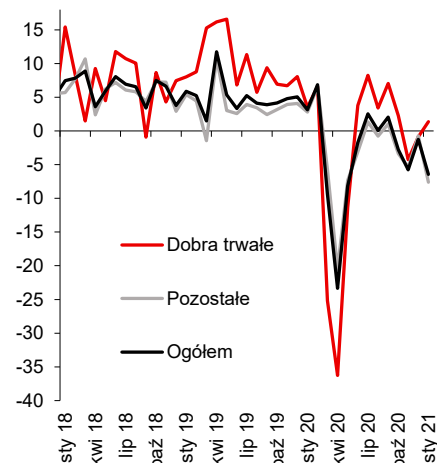
Deflator sprzedaży detalicznej pozostał na 0% r/r i ponieważ odzwierciedla on zmiany cen dóbr, wynika z tego, że styczniowy wzrost CPI do 2,7% z 2,4% wynikał z szybszego wzrostu cen usług, które są składnikiem inflacji bazowej.

Budownictwo lepiej niż się wydaje

Produkcja budowlano-montażowa spadła w styczniu o 10% r/r wobec naszych oczekiwań -12,8% r/r, konsensusu -2,8% r/r i poprzedniego odczytu +3,4% r/r.

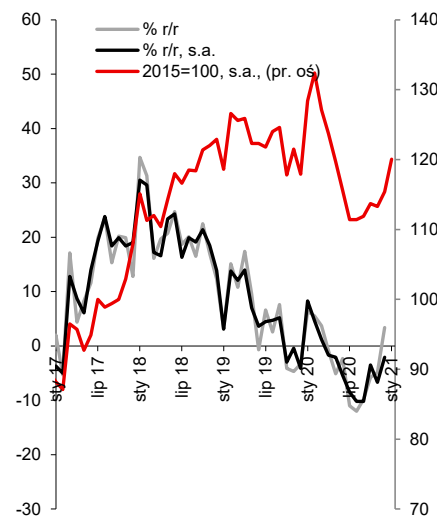
Odczyt wygląda na bardzo słaby, ale w rzeczywistości taki nie jest: duży spadek r/r to efekt mniejszej liczby dni roboczych i wysokiej bazy z zeszłego roku. Przypomnijmy, że zima w styczniu 2020 była łagodna, a zazwyczaj aktywność w budownictwie na początku roku jest niewielka, więc łatwo o wysoką zmienność odczytów. Te właśnie czynniki stały za bardzo mocnym wynikiem w styczniu 2020: +9% m/m po odsezonowaniu, najlepszy wynik od 2011). Tym razem produkcja w ujęciu odsezonowanym wzrosła o 1,7% m/m, co nadal jest dość dobrym wynikiem.

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlana



Źródło: GUS, Santander

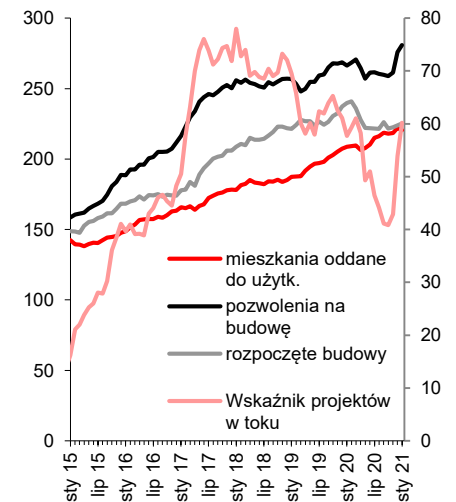
Departament Analiz Ekonomicznych:

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

Budowa budynków obniżyła się o 14,4% r/r wobec +4,1% r/r w grudniu, prace wyspecjalizowane o 10,1% r/r wobec +12,0% r/r w grudniu, a inżynieria lądowa spadła o 5,0% r/r wobec spadku o 1,0% r/r w grudniu. Naszym zdaniem produkcja budowlana będzie pokazywała ujemne roczne stopy wzrostu w najbliższych miesiącach, ale powinna ulec poprawie w II połowie roku wraz z ożywieniem w inwestycjach.

Na rynku nieruchomości doszło do spadku liczby mieszkań oddanych do użytkowania o 7,5% r/r wobec wzrostu o 15,7% r/r w grudniu, zgodnie z tendencjami w budowie budynków. Co ciekawe, liczba pozwoleń na budowę wzrosła o 26,8% r/r a liczba nowych budów o 9,6% r/r. To już drugi miesiąc z rzędu z wyraźną poprawą tych wskaźników, wydaje się zatem że sektor nabiera rozpędu bo słabszej aktywności w II połowie 2020 r.

Wskaźniki rynku nieruchomości



Źródło: GUS, Santander

Wskaźnik projektów w toku = suma 12m pozwoleń na budowę minus suma 12 mieszkań oddanych do użytku

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