

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż w górę dzięki luźniejszym restrykcjom

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

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

Sprzedaż detaliczna spadła w lutym o 3,1% r/r, czyli nieco się poprawiła wobec -6,0% r/r ze stycznia wobec naszej prognozy -4,3% r/r i oczekiwań rynku -2,7% r/r. Sprzedaż prawdopodobnie znowu pogorszy się w marcu, ze względu na ponowne zamknięcie centrów handlowych i hoteli 20 marca. Spodziewamy się, że w I kw. 2021 r. wzrost konsumpcji prywatnej pozostanie poniżej zera.

Produkcja budowlana zawałała się w lutym o 16,9% r/r, wobec spadku o 10% r/r w styczniu, podczas gdy my i rynek spodziewaliśmy się lekkiej poprawy dynamiki. Naszym zdaniem negatywna niespodzianka w lutym była w dużym stopniu wywołana pogodą, niemniej jednak odbije się to na PKB w I kw., szczególnie na inwestycjach.

Sprzedaż detaliczna lepiej dzięki luźniejszym restrykcjom

Sprzedaż detaliczna spadła w lutym o 3,1% r/r, czyli nieco się poprawiła wobec -6,0% r/r ze stycznia wobec naszej prognozy -4,3% r/r i oczekiwań rynku -2,7% r/r.

Poprawa to głównie zasługa imponującego skoku sprzedaży odzieży (+72,8% m/m, do 12,9% r/r z -41,8% r/r w lutym). Sądzymy, że tak mocne odbicie zostało spowodowane przez kombinację trzech czynników – ponownego otwarcia centrów handlowych, hoteli i mroźnej pogody. Wyraźną poprawę zanotowano też w sprzedaży prasy i książek (+9,4% r/r w lutym wobec -11,9% r/r w styczniu) oraz samochodów (+1,0% r/r w lutym wobec -5,3% r/r w styczniu). Tymczasem słaba była sprzedaż żywności i w sklepach niewyspecjalizowanych (supermarketach). Wydaje nam się, że to głównie pokosie wysokiej bazy z 2020 r., która powstała wskutek zwiększonych zakupów żywności i farmaceutyków tuż przed pojawieniem się w Polsce koronawirusa.

Sprzedaż prawdopodobnie znowu pogorszy się w marcu, ze względu na ponowne zamknięcie centrów handlowych i hoteli 20 marca. Przy czym myślimy tu w kategoriach odsezonowanego przyrostu miesięcznego, gdyż stopa wzrostu rocznego może być powyżej zera ze względu na niską bazę marca 2020 r. Spodziewamy się, że w I kw. 2021 r. wzrost konsumpcji prywatnej pozostanie poniżej zera.

Zmrożone prace budowy

Produkcja budowlana zawałała się w lutym o 16,9% r/r, wobec spadku o 10% r/r w styczniu, podczas gdy my i rynek spodziewaliśmy się lekkiej poprawy dynamiki. To już drugie z rzędu znaczne negatywne odchylenie od konsensusu. Odczyt wygląda równie słabo w ujęciu odsezonowanym: -16,9% r/r wobec -6,5% r/r w styczniu.

O ile w naszych prognozach staraliśmy się wziąć pod uwagę niesprzyjające warunki pogodowe, to wygląda na to, że czynnik ten miał dużo mocniejszy wpływ niż nam się wydawało. Miesięczne badania koniunktury w lutym sugerowały, że przedsiębiorcy z branży nie mieli zwiększonych trudności z dostępnością materiałów i siły roboczej, za to wskazywali pogodę jako przeszkodę dla działalności.

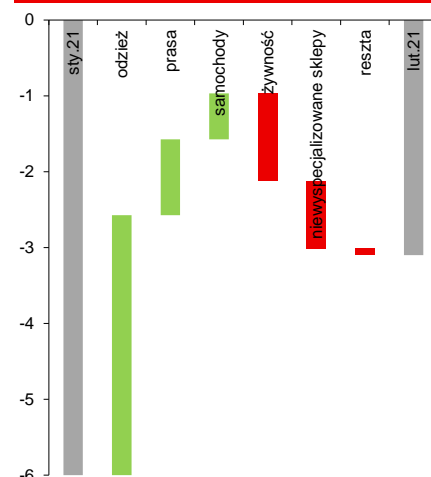
Wszystkie składowe produkcji budowlanej odnotowały znaczące pogorszenie dynamiki r/r, zwłaszcza budowa budynków (-24,1% r/r wobec -14,4% poprzednio, najgorszy wynik od czterech lat).

Warto mieć na uwadze, że poprzednia zima była całkiem łagodna a w pierwszych miesiącach roku skala prac budowlanych jest zwykle całkiem mała w porównaniu z resztą roku. W konsekwencji stosunkowo łatwo w tych miesiącach o duże wahnięcia rocznej dynamiki produkcji.

Spodziewamy się dalszych spadków produkcji budowlanej w kolejnych miesiącach, licząc jednocześnie na poprawę w II poł. 2021 r. Naszym zdaniem negatywna niespodzianka w lutym była w dużym stopniu wywołana pogodą, niemniej jednak odbije się to na PKB w I kw., szczególnie na inwestycjach.

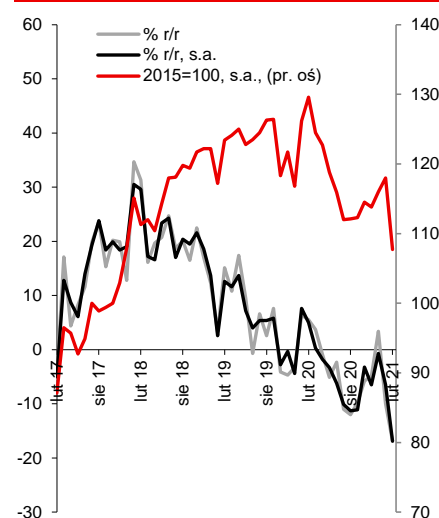
Rynek mieszkaniowy odnotował trzeci z rzędu silny wzrost pozwoleń na budowę (w lutym o 44% r/r), ale rozpoczętych budów było o 10% mniej r/r (zapewne wpływ

Dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu sprzedaży detalicznej, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa



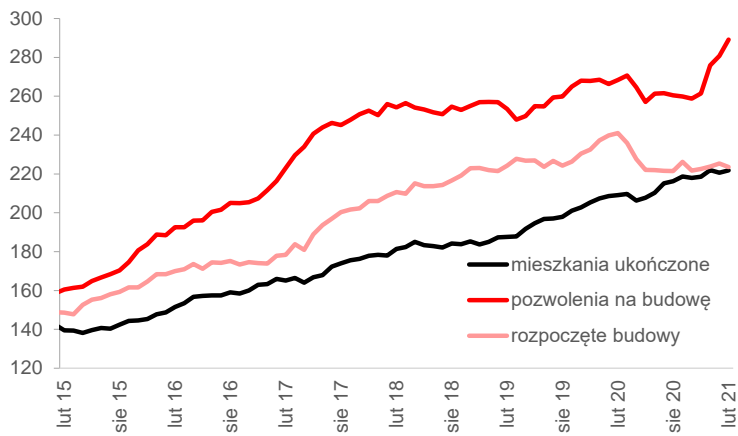
Źródło: GUS, Santander

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

pogody). Wygląda na to, że rynek otrząsa się po okresie słabszej aktywności w II poł. ub.r. co może w kolejnych miesiącach wspierać łączny wynik produkcji budowlanej.

Tendencje na rynku mieszkaniowym, 12M suma krocząca, w tysiącach



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