

Komentarz ekonomiczny

Mocna sprzedaż i mieszkaniówka, rewizja PKB

Piotr Bielski, +48 48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

Marcin Luźniński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 18 84, grzegorz.ogonek@santander.pl

Sprzedaż detaliczna zaskoczyła w górę wynikiem +15,2% r/r w marcu (nasza prognoza: +9,2%, rynek: +9,9%). Produkcja budowlana spadła w marcu o 10,8% r/r czyli trochę bardziej niż zakładał rynek (-10,3% r/r) ale zdecydowanie mniej niż my szacowaliśmy (-14,8% r/r). W marcu dużo się działo w budownictwie mieszkaniowym. Rewizje danych oraz najnowsze informacje nt. aktywności ekonomicznej w marcu łącznie prowadzą naszym zdaniem do wniosku, że wzrost PKB w I kwartale 2021 był prawdopodobnie lepszy niż do niedawna zakładaliśmy – prawdopodobnie wyniósł ok -1% r/r, a nie ok. -2% r/r, jak wskazywała nasza ostatnia prognoza. To by odpowiadało mocnemu odbiciu w górę PKB o ponad 1,5% w ujęciu kw/kw po odsezonowaniu, i to pomimo przedłużających się problemów z pandemią i nawracających restrykcji. Te informacje dobrze wróżą perspektywom gospodarki na kolejne kwartały i wygląda na to, że nasza niedawna rewizja w dół prognozy PKB na cały rok z 4,6% na 4,2% była niepotrzebna. W kwietniu wskaźniki koniunktury konsumenckiej i gospodarczej nieco się poprawiły.

Sprzedaż detaliczna zaskakuje dzięki Wielkanocy?

Sprzedaż detaliczna pozazdrościła świetnych wyników wczorajszym danym i również zaskoczyła w górę wynikiem +15,2% r/r w marcu (nasza prognoza: +9,2%, rynek: +9,9%). Wszystkie kategorie sprzedaży detalicznej zanotowały poprawę rocznych stóp wzrostu. W przypadku kilku sektorów była ona doprawdy zapierająca dech w piersiach: sprzedaż odzieży wzrosła o 90,7% r/r wobec +9,9% w lutym, sprzedaż samochodów o 51,7% r/r wobec 1,4% r/r miesiąc wcześniej, a sprzedaż mebli i sprzętów gospodarstwa domowego o 41,3% r/r z 11,1% r/r. Należy jednak podkreślić, że te liczby są nieco mylące ze względu na bardzo niską bazę marca 2020 r., kiedy zaczęły się restrykcje epidemiczne.

Jeśli porównamy dane z analogicznym okresem 2019 r., to stopy wzrostu wyglądają dużo mniej imponująco: sprzedaż detaliczna urosła o 5,1% wobec marca 2019 r. a w lutym było to 3,8% (wobec lutego 2019 r.). Sprzedaż odzieży spadła o 2,8% w porównaniu do marca 2019 r. a w lutym wskaźnik ten wyniósł +27,5% r/r (wobec lutego 2019 r.), sprzedaż samochodów wzrosła o 4,0% wobec marca 2019 r. i wobec 7,9% w lutym, a sprzedaż mebli i sprzętów gospodarstwa domowego wzrosła o 15,5% wobec marca 2019 r. i 18,7% r/r w lutym. A zatem, wszystkie te kategorie zanotowały w zasadzie pewne spowolnienie, zgodnie z naszymi oczekiwaniami związanymi ze ogólnokrajowym zamknięciem dużych sklepów 20 marca. Źródłem zaskoczenia w danych o sprzedaży są zatem głównie liczby dotyczące sprzedaży żywności (4,8% w marcu wobec -2,5% w lutym) i w sklepach niewyspecjalizowanych (36,7% wobec 24,5% w lutym) i naszym zdaniem przyczyną jest Wielkanoc. W 2021 r. wypadła ona 4 kwietnia a w 2019 r. 21 kwietnia. Możliwe zatem, że Wielkanocne zakupy przeniosły się na marzec.

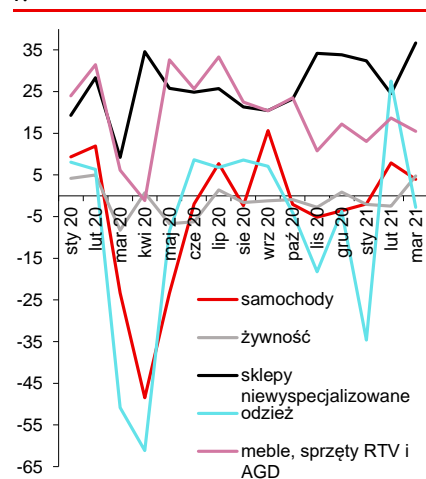
Zamknięcie sklepów zwiększyło sprzedaż internetową, która wzrosła o 28,8% m/m i dołożyła 2,5 punktu procentowego do łącznego nominalnego wzrostu sprzedaży detalicznej (16,5% m/m).

Naszym zdaniem sprzedaż detaliczna będzie w dobrej formie w najbliższych miesiącach, głównie ze względu na zdrowy rynek pracy. W kwietniu na roczną stopę wzrostu z jednej strony zadziała niska baza, a z drugiej restrykcje epidemiczne, więc prawdopodobnie zobaczymy poprawę rocznej stopy wzrostu (ale osłabienie wzrostu w porównaniu do 2019 r.).

Poprawa w produkcji budowlanej w marcu

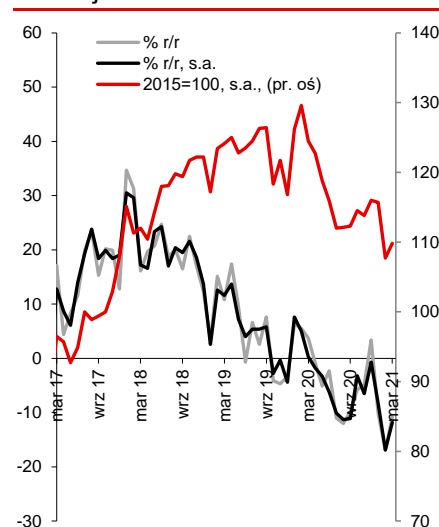
Produkcja budowlana spadła w marcu o 10,8% r/r czyli trochę bardziej niż zakładał rynek (-10,3% r/r), ale zdecydowanie mniej niż my szacowaliśmy (-14,8% r/r). To wyraźna poprawa względem -16,9% r/r z lutego. W ujęciu odsezonowanym marcowe odbicie wyniosło 1,5% m/m. Stopa wzrostu w budowie budynków w marcu wróciła z

Wybrane kategorie sprzedaży detalicznej – zmiana wobec analogicznego miesiąca 2019 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 Luźniński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

-24,1% r/r w lutym do -14,4% ze stycznia i był to główny czynnik stojący za poprawą łącznego wyniku budownictwa. Dynamika nadal pogarszała się w inżynierii lądowej i wodnej a jej marcowy wynik -14,1% r/r jest najniższy od pół roku. Naszym zdaniem sektor budowlany będzie wychodził ze spadków produkcji w kolejnych miesiącach a w drugim półroczu powinien już wykazywać wzrosty r/r.

Wysoka aktywność na rynku mieszkaniowym

W marcu dużo się działo jeśli chodzi o budownictwo mieszkaniowe. Liczba zakończonych mieszkań wzrosła o 24,8% r/r (głównie na skutek wzrostu aktywności inwestorów indywidualnych), liczba pozwoleń na budowę wzrosła o 53,1% r/r, a rozpoczęte budowy domów wzrosły o 60,5% r/r. Liczby te są naprawdę imponujące i – o czym warto pamiętać – rynek nieruchomości nie załamał się w marcu 2020 r. (z wyjątkiem rozpoczętych budów domów, które wtedy spadły o 24,1% r/r) dzięki czemu mocne dane z marca 2021 r. nie są zaburzone przez efekty bazy. Rynek nieruchomości ulega poprawie po chwilowym spadku aktywności w połowie 2020 r., a wskaźnik aktualnie budowanych projektów (12-mies. suma pozwoleń – 12-mies. suma zakończonych mieszkań) znajduje się blisko najwyższego poziomu w historii.

Rewizje danych o PKB

Kwartalne dane o PKB z ostatnich dwóch lat zostały zrewidowane, w efekcie czego dynamika PKB w całym 2019 r. została podwyższona z 4,5% do 4,7%, a w 2020 r. pozostała na -2,7%. W 2020 roku kwartalne dynamiki PKB w niemal wszystkich kwartałach zrewidowano w górę o 0,1pp, z wyjątkiem III kw., który obniżono o 0,2pp. Jeśli chodzi o strukturę wzrostu PKB, to najbardziej widoczna zmiana dotknęła IV kw. 2020, kiedy to wzrost inwestycji skorygowano mocno w dół (z -10,9% r/r do -15,4% r/r), jednocześnie podnosząc dynamikę spożycia publicznego (z 3,4% do 7,7% r/r) i zmiany zapasów (ich wkład do dynamiki PKB zmienił się z 0,6 pp na 1,3 pp).

Rewizje danych oraz najnowsze informacje nt. aktywności ekonomicznej w marcu łącznie prowadzą naszym zdaniem do wniosku, że wzrost PKB w I kwartale 2021 był prawdopodobnie lepszy niż do niedawna zakładaliśmy – prawdopodobnie wyniósł ok -1% r/r, a nie ok. -2% r/r, jak wskazywała nasza ostatnia prognoza. To by odpowiadało mocnemu odbiciu w górę PKB o ponad 1,5% w ujęciu kw/kw po odsezonowaniu, i to pomimo przedłużających się problemów z pandemią i nawracających restrykcji. Te informacje dobrze wróżą perspektywom gospodarki na kolejne kwartały i wygląda na to, że nasza niedawna rewizja w dół prognozy PKB na cały rok z 4,6% na 4,2% była niepotrzebna.

Nieco lepsze wskaźniki koniunktury konsumenckiej i gospodarczej w kwietniu

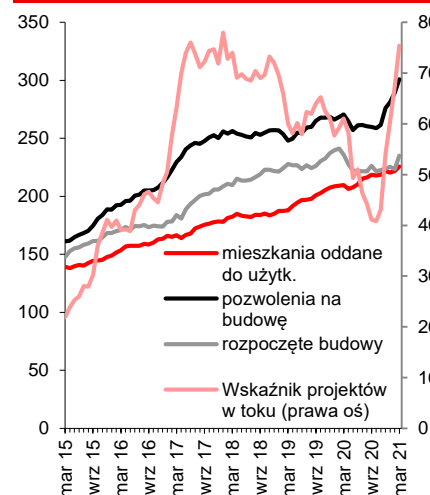
Kwiecień był piątym z rzędu miesiącem wzrostu wskaźnika oczekiwań konsumentów i drugim miesiącem poprawy wskaźnika bieżącej sytuacji. Oba znalazły się najwyższe od października ub.r. Obawy o bezrobocie dalej obniżyły się i są już najmniejsze od października ub.r. Warto też odnotować dalszą poprawę oceny bieżącej sytuacji finansowej konsumentów. Ankiety przeprowadzono w szczycie trzeciej fali Covid-19, przy rekordowych poziomach nowych przypadków, zgonów i obciążenia szpitali. Mimo to konsumenci wskazali na wzrost obaw jedynie w odniesieniu do ogólnej sytuacji zdrowotnej w kraju, podczas gdy ich oceny zagrożenia własnego zdrowia, sytuacji finansowej, wpływu pandemii na życie lokalnej społeczności oraz wpływu pandemii na gospodarkę pozostały niemal bez zmian.

Wg badania koniunktury GUS w kwietniu nastroje nadal poprawiały się w przemyśle (zwraca uwagę wyraźna poprawa w ocenie bieżącej sytuacji po dwóch miesiącach pesymizmu), ustabilizowały się w budownictwie. W handlu detalicznym, zakwaterowaniu i gastronomii wskaźnik spadł po czterech miesiącach wzrostów. Firmy zostały dodatkowo zapytane o plany inwestycyjne w porównaniu z ub.r.: przemysł przetwórczy zamierza wydać 38% więcej, transport ok. 15% więcej, budownictwo i handel zasygnalizowały delikatne spadki nakładów, a sektor zakwaterowania i gastronomii spadek o 48%. To dobra ilustracja do utrzymującego się nierównego wpływu pandemii i restrykcji na sektory.

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 istnieje prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

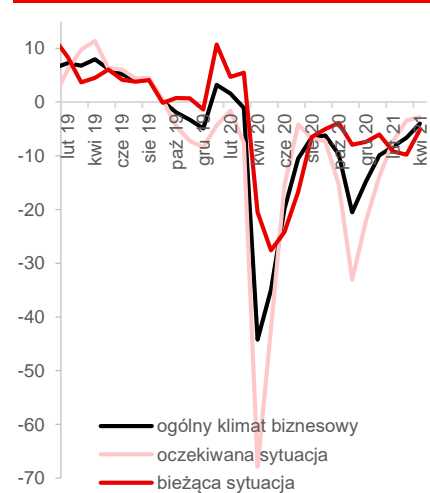
W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl

Statystyki rynku mieszkaniowego, sumy za 12 miesięcy



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki koniunktury w przemyśle, nieodsezonowane



Źródło: GUS, Santander