

Komentarz ekonomiczny

Niska baza podbiła wyniki sprzedaży i produkcji

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

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

Sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 21,1% r/r, mniej więcej zgodnie z naszymi oczekiwaniami (21,4% r/r) i poniżej oczekiwań rynkowych na 28,5% r/r. W porównaniu do kwietnia 2019 r., w kwietniu 2021 r. sprzedaż detaliczna spadła o 6,2% po wzroście o 5,1% w marcu, z powodu zamknięcia centrów handlowych w połowie marca oraz efektu świąt Wielkanocy. Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu o 44,5% r/r przy ogromnej pomocy ze strony efektu statystycznego niskiej bazy. Wynik był zbliżony do oczekiwań naszych i rynkowych. Problemy podażowe w pewnym stopniu odbiły się negatywnie na wynikach, ale nie były na tyle silne, żeby zaburzyć trend w produkcji. Duże firmy pokazały rekordowo wysokie wyniki finansowe w I kw. br., wystąpiło odbicie w przychodach i w inwestycjach. Środowisko biznesowe pozostaje pozytywne.

Sprzedaż detaliczna poprawiła się w ujęciu rocznym, ale osłabiła wobec 2019

Sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 21,1% r/r, mniej więcej zgodnie z naszymi oczekiwaniami (21,4% r/r) i poniżej oczekiwań rynkowych na 28,5% r/r. O ile roczna stopa wzrostu wygląda imponująco, to jednak jest to pokłosie niskiej bazy z kwietnia 2020 r., kiedy kraj był w stanie głębokiej hibernacji. Dlatego porównujemy dane z analogicznymi miesiącami 2019 r., co pozwala częściowo uniknąć efektów bazy. W porównaniu do kwietnia 2019 r., w kwietniu 2021 r. sprzedaż detaliczna spadła o 6,2% po wzroście o 5,1% w marcu.

Ujemnie na kwietniową sprzedaż działały dwa czynniki: zamknięcie centrów handlowych w połowie marca oraz termin świąt Wielkanocy (2021: 4 kwietnia, 2019: 21 kwietnia), co sprzyjało przenoszeniu zakupów spożywczych na marzec. Wynikiem tych dwóch czynników było mocne pogorszenie danych z kategorii powiązanych z centrami handlowymi, tj. odzieży i obuwiu (-36% wobec kwietnia 2019 z -3% w marcu) oraz mebli/sprzętów RTV i AGD (-9% wobec kwietnia 2019 z +15% w marcu) oraz tych powiązanych ze sprzedażą żywności: sama żywność (-8% wobec kwietnia 2019 z +5% w marcu) oraz w niewyspecjalizowanych sklepach (+28% wobec kwietnia 2019 i z +37% w marcu).

Wznowienie restrykcji wsparło sprzedaż internetową, która podskoczyła do 10,8% całości w kwietniu z 9,5% w marcu. Sprzedaż internetowa w cenach bieżących wzrosła o 6,2% m/m pomimo spadku łącznej sprzedaży o 6,7% m/m. Najwyraźniejsze wzrosty zarejestrowane w odzieży i obuwiu oraz sprzętach gospodarstwa domowego.

Spodziewamy się poprawy sprzedaży detalicznej w maju (w porównaniu do 2019 r., podczas gdy roczna stopa wzrostu może pójść w dół), gdyż w tym miesiącu doszło do poluzowania restrykcji epidemicznych. Uważamy, że sprzedaż będzie miała się dobrze w najbliższych miesiącach, głównie ze względu na dobrą sytuację rynku pracy.

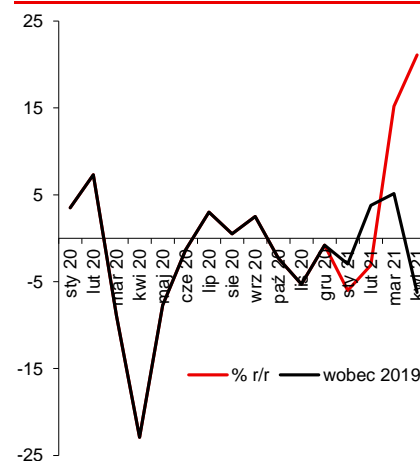
Produkcja przemysłowa wciąż wyraźnie powyżej poziomu sprzed pandemii

Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu o 44,5% r/r przy ogromnej pomocy ze strony efektu statystycznego niskiej bazy (-24,6% r/r w kwietniu 2020 r. - najgorszym miesiącu dla przemysłu podczas pandemii). Kwietniowy odczyt jest dość bliski oczekiwaniami rynkowym (+45% r/r) i naszym szacunkom (+43,6% r/r). W ujęciu odsezonowanym produkcja spadła o 0,4% m/m, ale jej poziom był wciąż o 6,3% wyższy niż w miesiącu poprzedzającym pandemię.

W porównaniu z kwietniem 2019 r. widać wzrost produkcji ogółem o ok. 9%. W tych częściach sektora przemysłowego, które skorzystały ze strukturalnych zmian w popycie wywołanych pandemią (elektronika, urządzenia elektryczne) stopa wzrostu wobec kwietnia 2019 r. wyniosła blisko 50%, za to w przemyśle motoryzacyjnym była bliska zeru (w trakcie kwietnia br. wiadomo nam o przynajmniej jednej fabryce aut, która miała przestój przez brak dostaw niezbędnych komponentów).

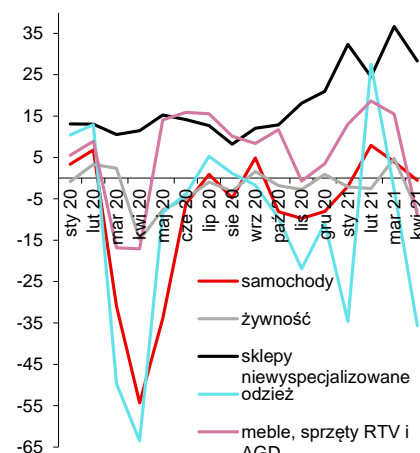
Produkcja konsumpcyjnych dóbr trwałych była wyższa o 28,1% niż w kwietniu 2019 r., produkcja dóbr pośrednich o 17,1%, dobra inwestycyjne o 2,7%. Podobnie jak w poprzednich cyklach koniunkturalnych, wraz z postępującym odbiciem w Europie polski przemysł dostarczający dóbr pośrednich odnotowuje zwiększony popyt. Popyt na

Sprzedaż detaliczna, % r/r i w porównaniu do 2019 r.



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna w poszczególnych kategoriach w porównaniu do 2019 r.



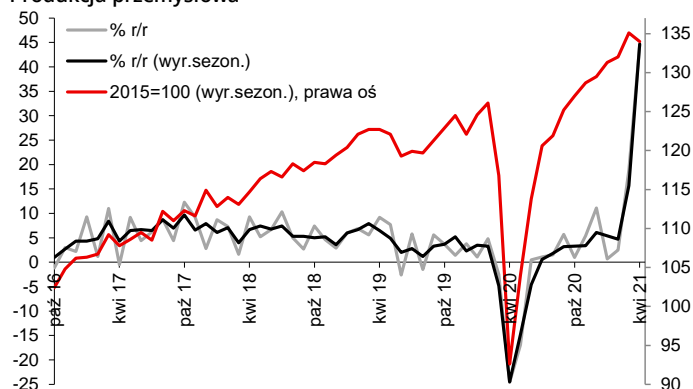
Źródło: GUS, Santander

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

dobry inwestycyjnie jest jeszcze relatywnie słaby, ale ten składnik może dostarczać większego wkładu do wzrostu produkcji ogółem dopiero na późniejszym etapie ożywienia.

Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

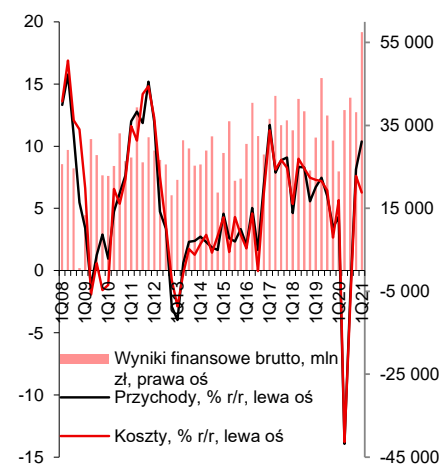
Z kwietniowych danych przemysłowych wyczytujemy, że środowisko biznesowe pozostaje sprzyjające. Problemy podażowe w pewnym stopniu odbiły się negatywnie na wynikach, ale nie były na tyle silne, żeby zaburzyć trend w produkcji. W kolejnych miesiącach dynamika produkcji nadal będzie pod wpływem efektu bardzo niskiej bazy (majowy odczyt może wynieść ok. 25% r/r, czerwcowy może wciąż przekraczać 10%), ale w II poł. br. tempo może opaść średnio do ok. 5% lub nawet niżej.

Wyniki finansowe dużych firm rekordowe w I kw., inwestycje w górę

Wyniki finansowe firm zatrudniających 50 i więcej osób za I kw. 2021 były zdecydowanie optymistyczne. Przychody wzrosły o 10,4% r/r (a o 15,1% wobec I kw. 2019 r.), podczas gdy wyniki finansowe brutto wyniosły 57,5 mld zł i znalazły się na rekordowym poziomie po wzroście o 140,6% r/r i 79,1% wobec I kw. 2019 r. Marża finansowa brutto wyniosła 6,6% i była najwyższa od 10 lat. Te dane potwierdzają nasze wcześniejsze obserwacje, że polskie firmy przetrwały pandemię w dobrej formie, co jest pozytywnym sygnałem dla perspektyw rynku pracy i inwestycji.

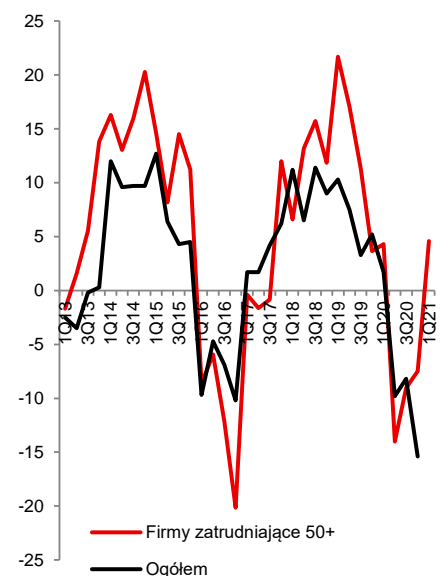
Co ciekawe, inwestycje w największych firmach odbiły o 4,6% r/r w I kw. 2021 ze względu na wyższe nakłady na środki transportu (+30,6% r/r) i maszyny (+8% r/r), podczas gdy nakłady na budowę obniżyły się o 7,9% r/r. Szczegółowe dane pokazują, że liczby dotyczące inwestycji są mieszane, bo mocnej poprawie w zarządzaniu rynkiem nieruchomości, transporcie i magazynowaniu, budownictwie i IT towarzyszy spadek nakładów w przetwórstwie czy handlu. W każdym razie, uważamy, że dane sugerują zbliżające się odbicie w łącznych inwestycjach w gospodarce.

Wyniki finansowe firm zatrudniających 50+



Źródło: GUS, Santander

Inwestycje firm 50+ a inwestycje w gospodarce łącznie, % r/r



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