

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż i budownictwo zaskoczyły w górę

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

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

Majowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 13,9% r/r, nieco mocniej od prognoz (my: 12,8% r/r, rynek: 11,4% r/r). Tak jak się spodziewaliśmy, otwarcie galerii handlowych zaowocowało szturmem klientów. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach sprzedaż detaliczna powróci mniej więcej do swojej sezonowej trajektorii (zakładając brak kolejnych rund restrykcji) i pozostanie dość silna, wspierana pozytywną sytuacją na rynku pracy. Warto jednak zwrócić uwagę, że poziom sprzedaży detalicznej nadal pozostaje wyraźnie poniżej trendu sprzed pandemii.

Produkcja budowlana wzrosła w maju o 4,7% r/r, przebijając oczekiwania rynkowe 1,5% i nasz szacunek 2,7%. Wynik sugeruje, że silne odbicie inwestycji odnotowane w I kw. br. (ale oparte na zakupie aut, maszyn i urządzeń) mogło zostać jeszcze wsparte komponentem budowlanym w II kw. Rynek mieszkaniowy wciąż wykazuje rekordowo wysoki poziom aktywności.

Indeksy koniunktury biznesowej w czerwcu w większości poszły w górę.

Sprzedaż odbija w górę po zniesieniu restrykcji

Majowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 13,9% r/r, nieco mocniej od prognoz (my: 12,8% r/r, rynek: 11,4% r/r). Tak jak się spodziewaliśmy, otwarcie galerii handlowych zaowocowało szturmem klientów, w efekcie czego sprzedaż odzieży i obuwia poszybowała w górę o 92,2% m/m, prasa, książki i pozostała sprzedaż w sklepach niewyspecjalizowanych wzrosła o 38,8% m/m, meble i wyposażenie mieszkania o 30% m/m.

Roczne tempo wzrostu sprzedaży spowolniło z 21,1% r/r w kwietniu, ale było to spowodowane przede wszystkim efektami statystycznymi. Porównanie do analogicznego miesiąca 2019 r. pokazuje odbicie do 5,1% z -6,2% w kwietniu. Sprzedaż odzieży była o 34,3% wyższa niż w maju 2019, sprzedaż mebli i wyposażenia mieszkania o 22,3% wyżej. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach sprzedaż detaliczna powróci mniej więcej do swojej sezonowej trajektorii (zakładając brak kolejnych rund restrykcji) i pozostanie dość silna, wspierana pozytywną sytuacją na rynku pracy. Naszym zdaniem dynamika w niektórych kategoriach, np. w odzieży, może przyspasać, jako że obecnie została sztucznie podkręcona przez gorączkę otwierania sklepów. Warto jednak zwrócić uwagę, że poziom sprzedaży detalicznej nadal pozostaje wyraźnie poniżej trendu sprzed pandemii.

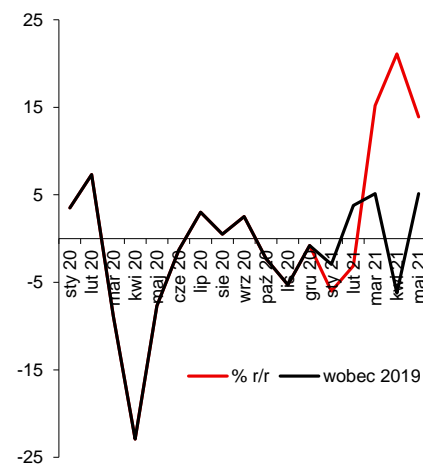
Deflator sprzedaży detalicznej ponownie przyspieszył, do 4,6% r/r z 3,8% r/r w kwietniu, głównie pod wpływem rosnących cen paliw. Udział sprzedaży w internecie spadł do 9,1% sprzedaży ogółem z 10,8% w kwietniu, podążając za widoczną już wcześniej prawidłowością: otwieranie sklepów wyraźnie obniża udział sprzedaży w kanałach internetowych, zamykanie sklepów podwyższa.

Produkcja budowlana rośnie coraz szybciej

Produkcja budowlana wzrosła w maju o 4,7% r/r, przebijając oczekiwania rynkowe 1,5% i nasz szacunek 2,7%. To pierwszy dodatni odczyt dynamiki r/r w tym roku. W ujęciu odsezonowanym wzrost wyniósł 3% r/r (pierwszy dodatni odczyt od marca 2020). Odsezonowane dane w ujęciu m/m pokazały trzeci z rzędu silny wzrost (ok. +3% w marcu, +5% w kwietniu a teraz +3,9%).

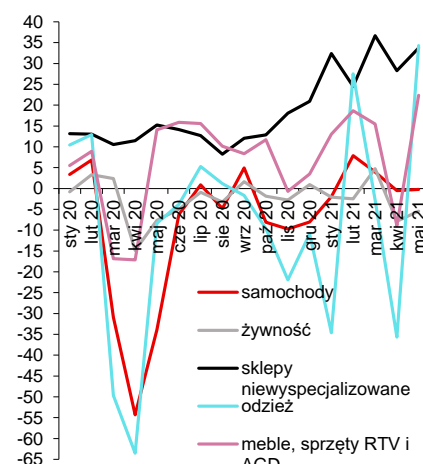
Rozpędzająca się produkcja budowlana sugeruje, że silne odbicie inwestycji odnotowane w I kw. br. (ale oparte na zakupie aut, maszyn i urządzeń) mogło zostać jeszcze wsparte komponentem budowlanym w II kw. Jednakże, trzeba zauważyć, że majowy silny odczyt produkcji budowlanej był oparty na pracach specjalistycznych (produkcja w tym segmencie w górę o 19% r/r) i do pewnego stopnia na robotach inżynierii lądowej i wodnej. (4,7% r/r), natomiast wynik we wznoszeniu budynków był słabszy r/r o 5,7%. Naszym zdaniem jeszcze tego lata dynamika produkcji budowlanej zacznie przekraczać 10% r/r.

Sprzedaż detaliczna – wzrost % r/r i wobec analogicznego miesiąca 2019 r.



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna wg kategorii, zmiana % wobec analogicznego miesiąca 2019 r.

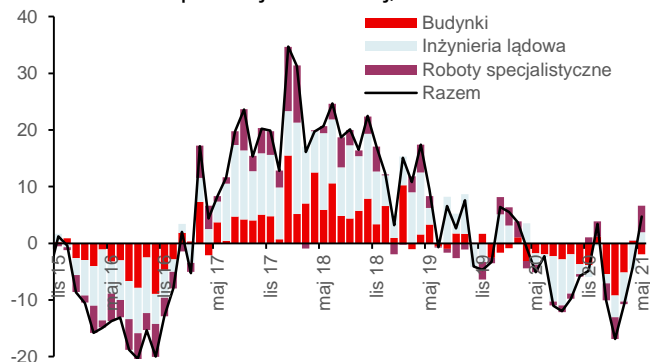


Źródło: GUS, Santander

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 18 84

Struktura wzrostu produkcji budowlanej, %r/r



Źródło: GUS, Santander

Rynek mieszkaniowy wciąż wykazuje rekordowo wysoki poziom aktywności. Szacunek GUS liczby mieszkań w budowie wskazał na najwyższy poziom w historii sięgającej 2000 r. (860,2 tys., +4,1% r/r). Liczba pozwoleń na budowę wzrosła o 54,4% r/r (przez niską bazę) oraz o 10,9% w odniesieniu do maja 2019 r. Rozpoczęte budowy domów poszły w górę o 92,5% r/r czyli o 40,2% wobec maja 2019 r. Nasz agregujący te informacje wskaźnik projektów w toku skoczył do poziomu 93,3, czyli najwyższego w historii.

Indeksy koniunktury biznesowej w górę w czerwcu

Czerwcowy porcja wskaźników koniunktury była nieco bardziej zróżnicowana niż wcześniejsze odczyty. Transport, budownictwo i handel hurtowy były wyraźnie bardziej optymistyczne co do oceny obecnej sytuacji, ale już na przykład w przemyśle i transporcie ocena przyszłych warunków prowadzenia działalności obniżyła się po raz pierwszy od sześciu miesięcy. Hotele i restauracje skorzystały na otwarciu gospodarki i mają dużo nadziei co do przyszłości (ich indeksy oczekiwani są najwyższe od ponad 100 lat), ale wskaźnik obecnej sytuacji wciąż jest dość słaby (indeks obecnej sytuacji jest najwyższy od października 2020 r., ale wciąż wyraźnie poniżej poziomów sprzed pandemii).

Firmy zgłaszały, że między najbardziej dokuczliwym skutkiem pandemii w okresie między marcem a majem był wzrost kosztów (wskazało tak ok. 60% firm przemysłowych, prawie 70% budowlanych i 40% w innych sektorach). Wielu respondentów wskazywało także na zakłócenia łańcuchów dostaw (odczuwane przez ok. 50% firm przemysłowych, 40% firm handlu hurtowego, 34% budownictwa).

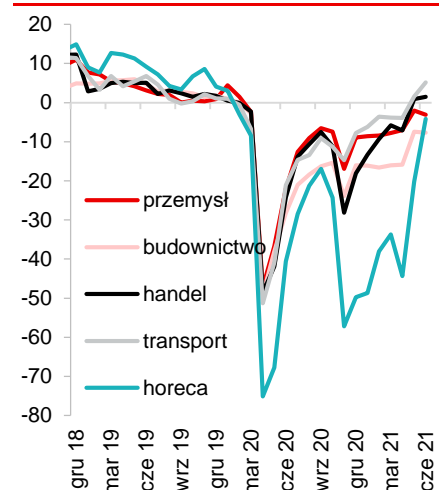
Wskaźniki rynku nieruchomości



Źródło: GUS, Santander

Wskaźnik projektów w toku = 12M suma pozwoleń - 12M suma ukończonych budów

Sektorowe wskaźniki ogólnego klimatu, SA



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 obowiązują 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