

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż odbija, budownictwo rozczarowuje

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

Sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu o 8,6% r/r, blisko prognoz (nasza: 7,6%, rynek 9,0%). Sprzedaż detaliczna znajduje się wciąż poniżej trendu sprzed pandemii, jednak jesteśmy optymistami jeśli chodzi o sprzedaż oraz konsumpcję prywatną w nadchodzących miesiącach, gdyż dochód do dyspozycji gospodarstw domowych rośnie a nastroje konsumentów ulegają poprawie. Produkcja budowlana wzrosła o 4,4% w czerwcu, poniżej oczekiwań (my: 7,0%, rynek 6,8%). W ujęciu po korekcie sezonowej spadek wyniósł 1,5% m/m. Pomimo rozczarowania pozostajemy optymistami co do produkcji budowlanej w najbliższych miesiącach gdyż firmy budowlane mają pełno zamówień, w sektorze mieszkaniowym obserwujemy silny wzrost rozpoczętych budów oraz pozwoleń na budowę, a inwestycje są w fazie wzrostowej.

Sprzedaż detaliczna wsparta letnimi podróżami

Sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu o 8,6% r/r, blisko prognoz (nasza: 7,6%, rynek 9,0%). Spadek względem 13,9% r/r w maju był spowodowany efektami bazy, jednak zmiany względem analogicznego miesiąca z roku 2019 wskazują na nieznaczne przyspieszenie do 7,0% z 5,1% w maju. Sprzedaż detaliczna znajduje się jednak wciąż poniżej trendu sprzed pandemii.

Poprawa względem maja wynikała głównie z wyższej sprzedaży paliw (-4,3% względem czerwca 2019, w porównaniu do -10,0% w maju). Wydaje się, że poluzowanie obostrzeń oraz sezon urlopowy zachęciły do podróży samochodami. Z drugiej strony sprzedaż ubrań spowolniła po silnym odbiciu po otwarciu galerii handlowych w maju. Lekkie polepszenie zanotowano także w sprzedaży samochodów, żywności oraz leków, podczas gdy pozostałe kategorie były w miarę stabilne. Silna była również sprzedaż artykułów AGD i RTV i była o 21,9% wyższa niż w czerwcu 2019.

Jesteśmy optymistami jeśli chodzi o sprzedaż oraz konsumpcję prywatną w nadchodzących miesiącach, gdyż dochód do dyspozycji gospodarstw domowych rośnie a nastroje konsumentów ulegają poprawie (patrz niżej).

Nastroje konsumentów w górę

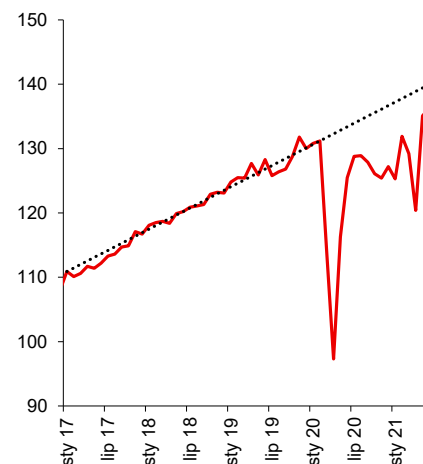
Nastroje konsumentów poprawiły się w lipcu: wskaźnik bieżący wzrósł do -13,5 pkt z -14,8 pkt w czerwcu, podczas gdy wskaźnik wyprzedzający wzrósł do -8,2 pkt z -9,0pkt. Obie miary znajdują się jednak znacznie poniżej poziomów sprzed pandemii. Wszystkie subindeksy wskaźników koniunktury konsumenckiej uległy poprawie z wyjątkiem oczekiwań co do rozwoju sytuacji ekonomicznej. Obawy o Covid-19 nieco zmalały jednak wciąż pozostają znaczące (32,5% respondentów wskazało tę chorobę jako znaczne zagrożenie dla zdrowia populacji).

Koniunktura konsumencka, pkt



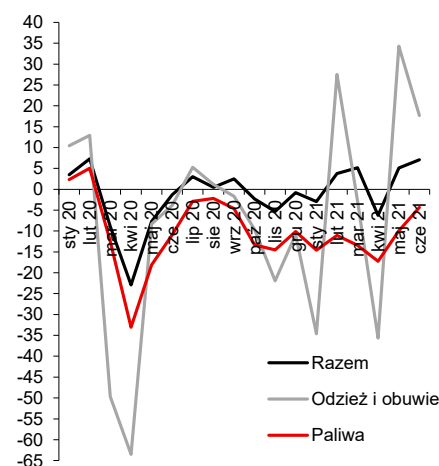
Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, odsezonowany indeks a trend sprzed pandemii



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, różnica % 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

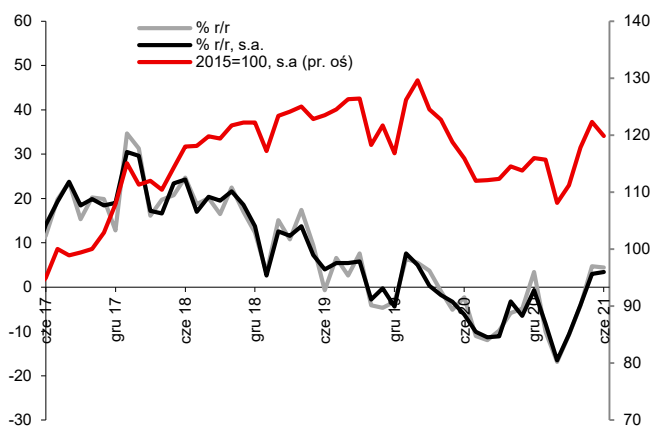
Produkcja budowlana rozczarowała, ale powinna się poprawiać

Produkcja budowlana wzrosła o 4,4% w czerwcu, poniżej oczekiwań (my: 7,0%, rynek 6,8%). Po korekcie o czynniki sezonowe spadek wyniósł 1,5% m/m. Rozczarowujące wyniki wynikały głównie ze słabszych wyników w sektorze inżynierii lądowej (która jest skorelowana z publicznymi inwestycjami), który spowolnił do 0,4% r/r z 4,7% r/r w maju. Zarówno prace inwestycyjne, jak i remontowe wzrosły o 4,4% r/r.

Rynek nieruchomości mieszkaniowych pozostaje w formie, a liczba zakończonych budów mieszkań w czerwcu wzrosła o 7,3% r/r, liczba pozwoleń na budowę wzrosła o 11,9% r/r a rozpoczęte budowy domów o 37,2% r/r. Wskaźnik projektów w toku (12 miesięczne pozwolenia minus 12 miesięczne zakończenia) wzrósł.

Pomimo rozczarowania czerwcowymi wynikami budownictwa pozostajemy optymistami co do produkcji budowlanej w najbliższych miesiącach gdyż firmy budowlane mają pełno zamówień, w sektorze mieszkaniowym obserwujemy silny wzrost rozpoczętych budów oraz pozwoleń na budowę, a inwestycje są w fazie wzrostowej. Na sektor negatywnie wpływają wzrastające koszty oraz trudności ze znalezieniem rąk do pracy.

Produkcja budowlana



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