

# Komentarz ekonomiczny

## Odbicie na budowach, sprzedaż trochę lepiej

Piotr Bielski, +48 22 534 18 87, [piotr.bielski@santander.pl](mailto:piotr.bielski@santander.pl)

Grzegorz Ogonek, +48 48 22 534 18 84, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

Sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,4% r/r względem oczekiwań rynkowych 5,3% oraz naszej prognozy 6,8%, po lipcowym odczycie 3,9%. Podróże wakacyjne mogły przyczynić się negatywnie do tego odczytu. W ujęciu po odsezonowaniu sierpniowy odczyt był o 0,4% silniejszy niż poprzedni, dość rozczarowujący, co zasadniczo powinno być interpretowane jako solidny odczyt. Równocześnie sugeruje to spowalnianie tempa, w którym konsumpcja dóbr odbija po pandemii. Produkcja budowlana wzrosła o 10,2% r/r w sierpniu, najszybciej od kwietnia 2019 r., powyżej oczekiwań rynkowych (7,5%) oraz naszej prognozy (8,0%). Dane wskazują, że oczekiwane od dłuższego czasu odbicie w publicznych inwestycjach w infrastrukturę wreszcie następuje. Aktywność na rynku nieruchomości pozostaje wysoka.

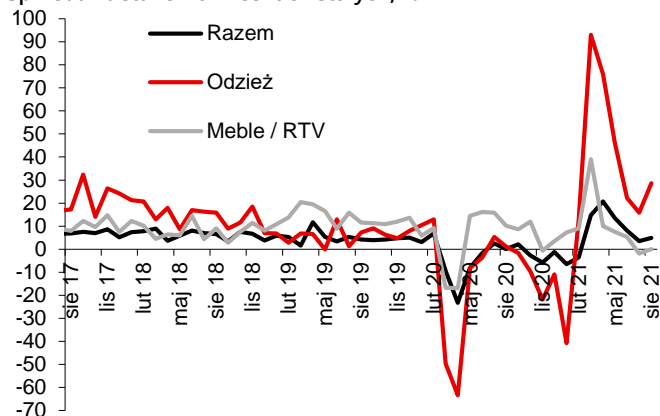
### Małe odbicie w sprzedaży detalicznej

W sierpniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 5,4% r/r względem oczekiwań rynkowych 5,3% oraz naszej prognozy 6,8%, po lipcowym odczycie 3,9%, który był rozczarowaniem.

Zakupy żywności oraz paliw wyglądały szczególnie słabo, odpowiednio -1,3% r/r oraz -2,3% r/r, obie kategorie były również ok. 4% niżej niż w tym samym 2019 r. Nie możemy wykluczyć, że dane to wynik spędzenia przez wielu Polaków wakacji za granicami kraju oraz przesuwania wydatków z towarów na usługi. Silny wzrost sprzedaży odnotowano w obuwiu i ubraniach. Jednak inna kategoria towarów, których sklepy zlokalizowane są w galeriach handlowych: meble, sprzęt AGD i RTV, nie zaznała dużego wzrostu sprzedaży % r/r.

W ujęciu odsezonowanym sierpniowy odczyt był o 0,4% mocniejszy niż poprzedni (dość rozczarowujący wynik z lipca) co – podobnie jak sierpniowy wynik produkcji przemysłowej – należy uznać za całkiem solidny rezultat, ale sugerujący bardziej umiarkowane tempo odbicia konsumpcji towarów.

### Sprzedaż detaliczna w cenach stałych, %r/r



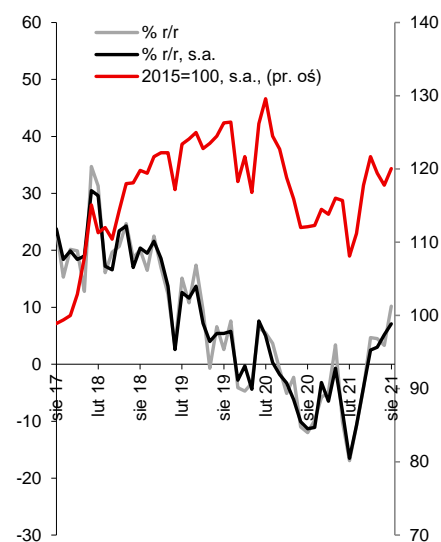
Źródło: GUS, Santander

Deflator sprzedaży detalicznej jeszcze wzrósł w sierpniu do 5,0% r/r z 4,8% w lipcu i 0,0% na początku tego roku.

### Pobudzona aktywność budowlana

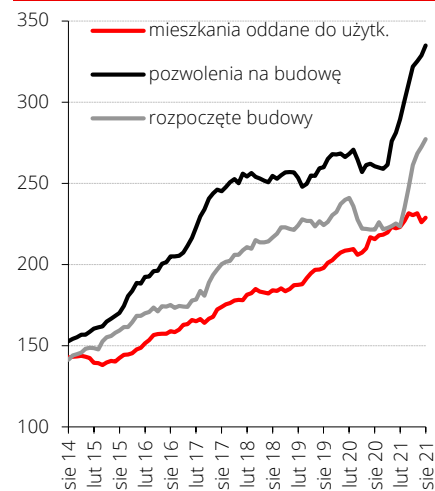
Produkcja budowlana wzrosła w sierpniu o 10,2% r/r co jest najszybszym tempem od kwietnia 2019 r. Wynik przebił oczekiwania rynkowe (7,5%) i naszą prognozę (8,0%). Do pewnego stopnia poprawę dynamiki r/r należy przypisać większej liczbie dni roboczych (+1) i efektowi niskiej bazy, gdyż w 2020 r. sektor budowlany zareagował na pandemię z opóźnieniem. Sierpniowy odczyt sygnalizuje jednak również, że ruszyła poprawa w realnej aktywności. Produkcja oczyszczona z wpływu czynników sezonowych wzrosła o 1,6% m/m oraz o 7,1% r/r.

### Produkcja budowlana w Polsce



Źródło: GUS, Santander

### Tendencje na rynku mieszkaniowym (12-miesięczna suma krocząca), w tys. sztuk



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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 18 84

Największe wzrosty produkcji budowlanej wystąpiły wśród firm zajmujących się robotami specjalistycznymi (28,7% r/r, najszybsze tempo od 43 miesięcy). Poprawiły się też wyniki w zakresie inżynierii wodnej i lądowej (6,8% r/r, najszybciej od początku 2020 r.). Relatywnie słabiej wypadło wznoszenie budynków (0,4% r/r).

W danych pojawił się sygnał długo oczekiwanego odbicia w infrastrukturalnych inwestycjach publicznych. Produkcja budowlana o charakterze inwestycyjnym wzrosła o 9,0% r/r, najbardziej od kwietnia 2019 r.

### **Aktywność w budownictwie mieszkaniowym nadal wysoka**

Na rynku mieszkaniowym liczba mieszkań oddanych do użytkowania wzrosła w sierpniu o 17,5% r/r, liczba pozwoleń na budowę o 29,0% r/r, a liczba nowo rozpoczynanych budów o 23,7% r/r. Oznacza to, że wskaźnik projektów w toku (12-miesięczna suma nowych pozwoleń pomniejszonych o liczbę ukończonych mieszkań) nadal pnie się dość ostro w górę i jest obecnie najwyższy od 2008 r.

*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*