

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż kwitnie, na budowach posucha

Marcin Luziński, +48 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

Sprzedaż detaliczna przyspieszyła do 19,0% r/r w kwietniu z 9,6% r/r w marcu. To głównie zasługa lockdownu przed rokiem i daty Wielkanocy, ale wg nas można też w danych dostrzec mocny bieżący popyt. Sytuacja na rynku pracy będzie wspierać dane o konsumpcji, ale wygasanie pozytywnego efektu bazy będzie sprowadzać dynamikę sprzedaży detalicznej niżej. Produkcja budowlana pokazała w kwietniu znacznie mniejszy wzrost niż oczekiwano, odwrotnie niż w marcu - w naszym odczuciu było to wyrazem przede wszystkim ograniczeń podażowych. Jednak popyt również będzie słabnąć i roczna dynamika produkcji budowlanej może jeszcze w tym roku stać się ujemna.

Sprzedaż detaliczna podbita niską bazą

Sprzedaż detaliczna przyspieszyła do 19,0% r/r w kwietniu z 9,6% r/r w marcu i była nieco lepsza od oczekiwań (my: 17,1%, rynek 16,1%). Wyraźne odbicie w stosunku do poprzedniego miesiąca to głównie zasługa niskiej bazy statystycznej z kwietnia 2021 r., wynikającej z zamknięć sklepów podczas pandemii (co szczególnie szkodziło sprzedaży odzieży) oraz z daty Wielkanocy (17 kwietnia w 2022 r., 4 kwietnia w 2021 r.). Sprzedaż odzieży wzrosła w związku z tym o 121,4% r/r, chociaż także dynamika miesięczna jest dość wysoka, co wskazuje na mocny popyt. Mocna była także sprzedaż urządzeń AGD i RTV i wzrosła o 27,9% r/r wobec 2,8% r/r w marcu. To naszym zdaniem mogło być powiązane z napływem uchodźców i potrzebami zakupu nowych sprzętów do mieszkań i/lub zmianą standardu nadawania telewizji naziemnej.

Spodziewamy się spadku dynamiki rocznej sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach, wraz z wygasaniem efektu bazy związanego z pandemią. Jednak konsumpcja prywatna pozostanie naszym zdaniem dość mocna dzięki dodatniemu realnemu wzrostowi płac, dobrej sytuacji rynku pracy, napływowi uchodźców oraz nowych świadczeń i pakietów fiskalnych wspierających konsumpcję.

Produkcja budowlana – kontrast między marcem a kwietniem

W kwietniu produkcja budowlana pokazała znacznie mniejszy wzrost niż oczekiwano, 9,3% r/r zamiast mediany oczekiwań rynkowych 18,9% i przewidywanych przez nas 18,5%. Ten wynik pojawia się po ogromnym pozytywnym zaskoczeniu z marca, gdy produkcja budowlana wzrosła o 27,6% r/r zamiast o oczekiwane 14,8%. W ujęciu m/m po oczyszczeniu danych z wahań sezonowych kwietniowy spadek był równy marcowemu silnemu odbiciu o 5,1%.

Istotne spowolnienie miało miejsce w budowie budynków (z 15,4% r/r do 7,1%) i w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (z 8,2% r/r do 0,5%) – każda z tych kategorii odjęła z łącznego wzrostu r/r produkcji budowlanej ok. 8 pkt proc. w porównaniu z marcem.

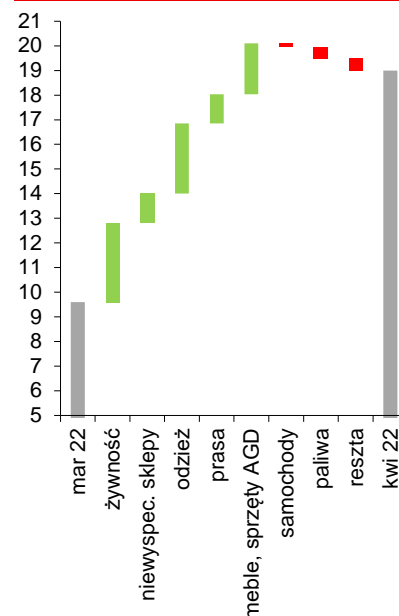
Sektor budowlany jest wysoce narażony na związane z wojną w Ukrainie zaburzenia w dostawach importowanej stali, cementu i drewna ze wschodu. Słaby odczyt z kwietnia jest w naszym odczuciu wyrazem przede wszystkim ograniczeń podażowych. Strona popytowa również może teraz słabnąć, szczególnie popyt na mieszkania z uwagi na zaostrzoną politykę pieniężną i niepewność gospodarczą. W rezultacie roczna dynamika produkcji budowlanej może dalej spadać i pod koniec tego roku zejść poniżej zera.

Rynek mieszkaniowy – spadają statystyki rozpoczętych budów

W kwietniu w budownictwie mieszkaniowym ponownie liczba rozpoczętych budów spadała o ponad 20% r/r. Delikatna negatywna dynamika r/r (-1,8%) pojawiła się też w mieszkaniach oddanych do użytku. Z kolei pozwolenia na budowę były nieco wyższe niż rok wcześniej (2,3% r/r), po czterech miesiącach spadków r/r.

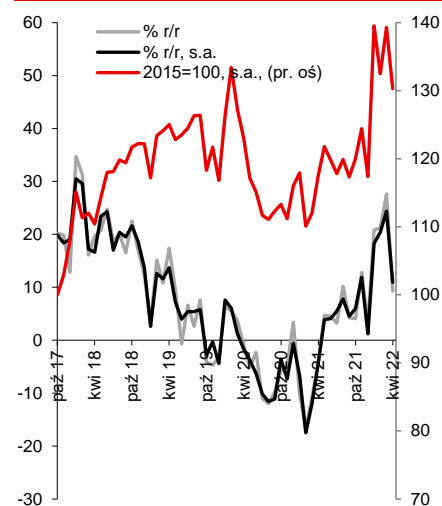
Wyliczany przez nas wskaźnik budów w toku wyraźnie zakreślił w dół.

Sprzedaż detaliczna, zmiana dynamiki r/r wobec poprzedniego miesiąca



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce

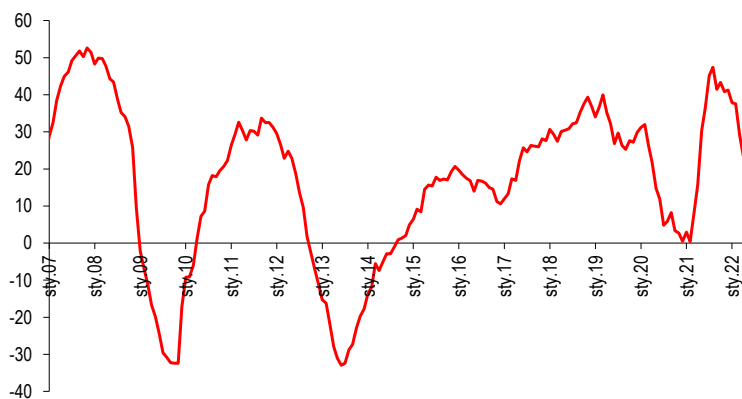


Źródło: GUS, Santander

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
 Jarosław Kosaty 887 842 480
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Mieszkania: wskaźnik budów w toku (budowy rozpoczęte minus ukończone), 12-mies. suma krocząca, w tys. mieszkań



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