

Komentarz ekonomiczny

Kolejne słabe dane z czerwca

Piotr Bielski, tel. +48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

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

Czerwcową sprzedaż detaliczną wzrosła o 3,2% r/r, czyli wyraźnie mniej niż oczekiwaliśmy my i rynek (5,8% r/r). W ujęciu odsezonowanym sprzedaż spadła o 2,8% m/m. Oceniamy, że wzrost sprzedaży detalicznej pozostanie słaby także w nadchodzących miesiącach, głównie ze względu na słaby lub nawet ujemny wzrost realnych dochodów do dyspozycji. Produkcja budowlana wzrosła w czerwcu o 5,9% r/r, wyraźnie poniżej naszej prognozy (8,7%) oraz oczekiwań rynkowych (11,3% r/r). W ujęciu odsezonowanym produkcja spadła o 3,5% m/m, a produkcja wróciła do poziomu z końca 2021 r. Pewną poprawę pokazały wskaźniki rynku mieszkaniowego, ale naszym zdaniem jest to tymczasowa poprawa. Dzisiejsze dane są kolejnym sygnałem słabnięcia dynamiki wzrostu gospodarczego i wspiera nasze oczekiwania, że w II połowie roku Polska może znaleźć się w recesji.

Sprzedaż detaliczna słabnie

Czerwcową sprzedaż detaliczną wzrosła o 3,2% r/r, czyli wyraźnie mniej niż oczekiwaliśmy my i rynek (5,8% r/r). W ujęciu odsezonowanym sprzedaż spadła o 2,8% m/m. Najbardziej zachowywały się dwie kategorie: sprzedaż paliw (-12,6% r/r wobec -0,3% r/r w maju), co jest naszym zdaniem pochodną bardzo wysokich cen na stacjach benzynowych, oraz sprzedaż RTV i AGD (-7,0% r/r wobec -4,0% r/r w maju) – wygląda na to, że gospodarstwa domowe odkładają większe zakupy w obliczu silnej presji inflacyjnej oraz słabszych perspektyw gospodarczych. Obie te kategorie w ujęciu miesięcznym pokazały najniższy wzrost dla czerwca od kiedy dostępne są porównywalne dane (2014 r.). Sprzedaż dóbr trwałych spadła o 8,7% r/r po spadku o 7,1% r/r w maju.

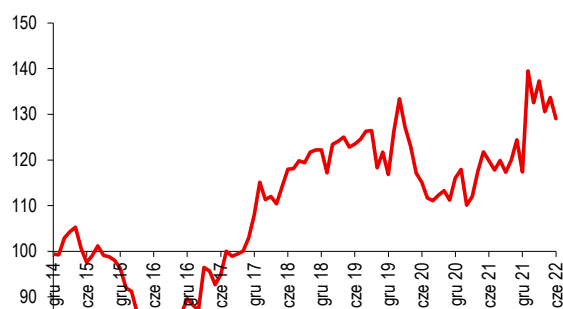
Co ciekawe, podobny niechlubny rekord ustanowiła też sprzedaż żywności oraz pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach (czyli w supermarketach), to znaczy w dość podstawowych kategoriach.

Oceniamy, że wzrost sprzedaży detalicznej pozostanie słaby także w nadchodzących miesiącach, głównie ze względu na słaby lub nawet ujemny wzrost realnych dochodów do dyspozycji.

Budowlanka też gorzej

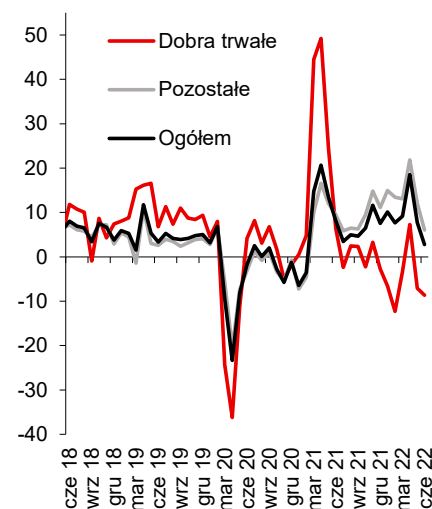
Produkcja budowlana wzrosła w czerwcu o 5,9% r/r, wyraźnie poniżej naszej prognozy (8,7%) oraz oczekiwań rynkowych (11,3% r/r). W ujęciu odsezonowanym produkcja spadła o 3,5% m/m, a produkcja wróciła do poziomu z końca 2021 r. Najlepiej prezentował się sektor budowy budynków (+15,2% r/r), podczas gdy produkcja w inżynierii lądowej wzrosła o 5% r/r, a produkcja w robotach specjalistycznych spadła o 3,1% r/r.

Produkcja budowlana, odsezonowany poziom



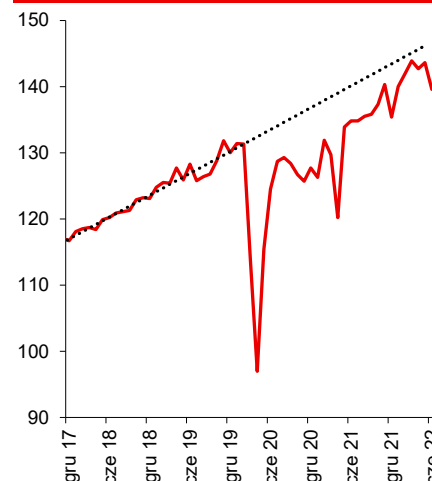
Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, odsezonowany poziom a trend sprzed pandemii



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

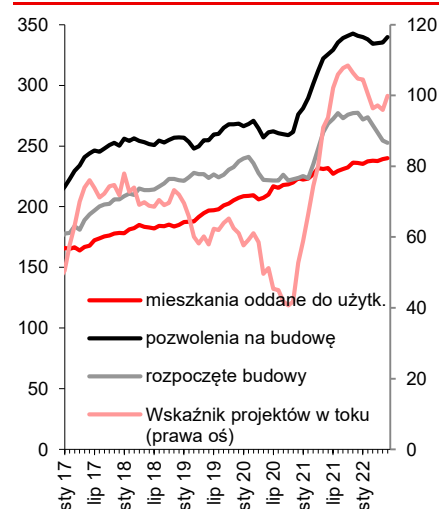
Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Na rynku mieszkaniowym lekka poprawa, ale raczej tymczasowa

Dane z rynku mieszkaniowego przyniosły informacje o lekkim ożywieniu aktywności, po wcześniejszym okresie hamowania. W czerwcu oddano do użytku 18,2 tys. mieszkań (wzrost o 3,6% r/r), wydano pozwolenia na budowę dla 34,8 tys. nowych mieszkań (+15% r/r) i rozpoczęto budowę 24 tys. nowych budynków („zaledwie” -6,9% r/r po trzech miesiącach spadków o ponad 20% r/r). Szacowany przez nas wskaźnik nowych projektów w toku odbił lekko w górę, do poziomu z przełomu lutego i marca br. Trudno jednak liczyć na trwałą poprawę trendu w warunkach wciąż rosnących stóp procentowych, zahamowania akcji kredytowej, chłodzenia rynku pracy i nadciągającej recesji. Spodziewamy się dalszego wyhamowania w zakresie budowy nowych mieszkań w najbliższych kwartałach.

Dane rynku mieszkaniowego, sumy roczne, tys.



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