

Komentarz ekonomiczny

Dobra trwałe popadły w niełaszkę

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

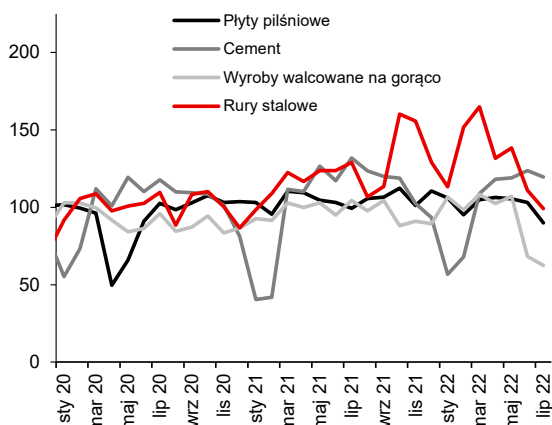
Ostatnie dane wskazują na załamanie produkcji dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku, w szczególności tych związanych z wyposażeniem mieszkań (kuchenki, telewizory, lodówki). Naszym zdaniem jest to pochodną osłabienia popytu konsumpcyjnego w Polsce i w Europie oraz wyraźnego schłodzenia rynku mieszkaniowego wskutek podwyżek stóp procentowych. Uważamy, że sytuacja na rynku nieprędko ulegnie poprawie.

Gorsze perspektywy gospodarcze oraz wysoka inflacja przekładają się na wyraźne spowolnienie konsumpcji prywatnej. Jakkolwiek gospodarstwa domowe w takiej sytuacji starają się zwykle wygładzać swoje wydatki, w związku z czym oczekujemy spadku stopy oszczędności w tym roku, to jednak spodziewać się można spadku nakładów na dobra niepodstawowe, w szczególności na dobra trwałego użytku. W dodatku, Polska jest dużym eksporterem dóbr tego typu na rynek europejski, który również doświadcza wyraźnego spowolnienia.

Niższy popyt na dobra trwałego użytku ma już przełożenie na sektor produkcyjny. Dane o produkcji w podziale na typy towarów jasno pokazują, że produkcja trwałych dóbr konsumpcyjnych już od kilku miesięcy radzi sobie dużo gorzej niż pozostałe sektory. To jednak nie wszystko: wysokie stopy procentowe uderzyły w popyt na kredyt hipoteczny, co z kolei obniża aktywność rynku mieszkaniowego i dodatkowo zmniejsza popyt na takie dobra, które często są kupowane do wyposażenia nowych mieszkań. Produkcja tych towarów jest już w wielu przypadkach (kuchenki, telewizory, odkurzacze, pralki, lodówki) wyraźnie niższa niż średnio w 2019 r., a w lipcu 2022 r. wyprodukowano nawet mniej telewizorów i kuchenek gazowych niż w szczycie pandemicznego załamania w kwietniu 2020 r. Spodziewamy się, że staba sytuacja w tym sektorze będzie się utrzymywała.

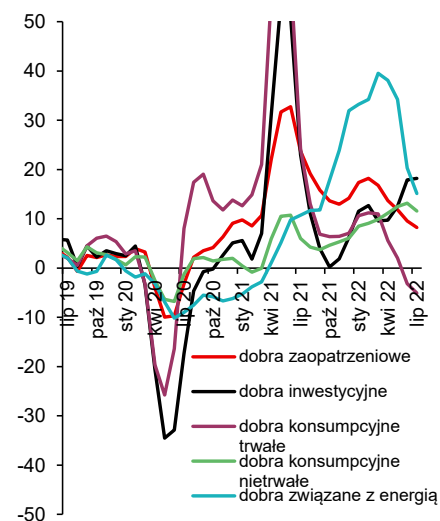
Niższa aktywność sektora budowlanego ma też przełożenie na produkcję dóbr wykorzystywanych na budowach, choć ewidentnie efekt nie jest (na razie) tak silny jak w przypadku dóbr konsumpcyjnych. O ile na przykład produkcja wyrobów walcowanych na gorąco (np. elementy konstrukcyjne) załamała się w ostatnich miesiącach, to na przykład produkcja cementu nadal trzyma się mocno. Uważamy jednak, że i te produkty wkrótce zaczną odczuwać skutki spowolnienia w produkcji budowlanej.

Produkcja wybranych dóbr związanych z sektorem budowlanym, 2019=100



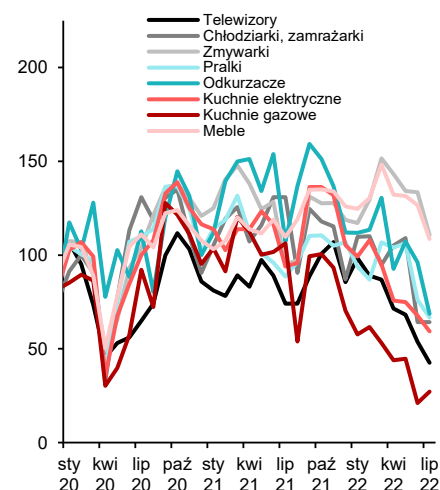
Źródło: GUS, Santander

Produkcja w podziale na główne ugrupowania, % r/r, 3-miesięczna średnia ruchoma



Źródło: GUS, Santander

Produkcja wybranych trwałych dóbr konsumpcyjnych, 2019=100



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 609 224 857

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