

Komentarz ekonomiczny

Wynik sprzedaży solidniejszy niż budownictwa

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

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

Sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,1% r/r we wrześniu wobec 4,2% r/r w sierpniu, trafiając między naszą prognozę 3,5% r/r a konsensus rynkowy 4,5% r/r. Wynik silnie ciągnęły w dół paliwa. Spodziewamy się stopniowego spowolnienia sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach, wraz ze słabnącą siłą nabywczą gospodarstw domowych. Produkcja budowlana wzrosła we wrześniu o zaledwie 0,3% r/r, wobec 6,1% r/r w sierpniu, wbrew oczekiwaniom rynku i naszym, że wystąpiło lekkie przyspieszenie - przyszły rok może być pod znakiem istotnych spadków. W sektorowych wskaźnikach koniunktury za październik szerokie pogorszenie oczekiwania.

Sprzedaż detaliczna pod presją paliw

Sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,1% r/r we wrześniu wobec 4,2% r/r w sierpniu i przy naszej prognozie 3,5% r/r i konsensusie rynkowym 4,5% r/r. Sprzedaż dóbr trwałych nieco się poprawiła do -3,7% r/r z -4,5% r/r, a nietrwałych była z grubsza stabilna na 6,0% r/r wobec 6,1% r/r w sierpniu. Wzrost sprzedaży w ujęciu odsezonowanym wyniósł 0,9% m/m.

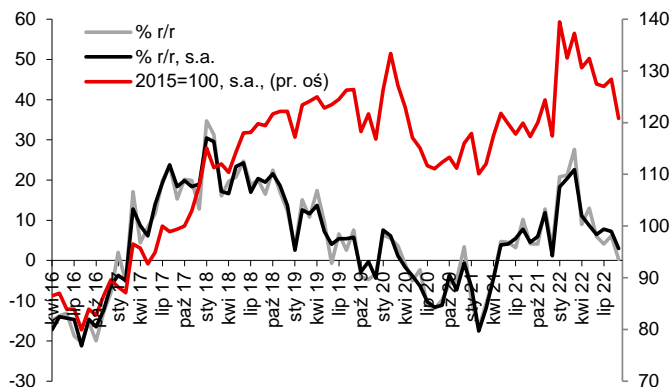
Całkiem dobrze wyglądała sprzedaż samochodów, już drugi miesiąc z rzędu. Roczny wynik wyniósł -2,9% r/r (-6,8% r/r w sierpniu). Sprzedaż artykułów gospodarstwa domowego była natomiast nieco słabsza i wyniosła -4,3% r/r po -2,8% w sierpniu. Najstabilniej wyglądała sprzedaż paliw, bo spadła o 10% m/m (typowy dla września spadek to 4-5% m/m) i był to główny czynnik ciągnący sprzedaż ogółem w dół. Sprzedaż bez paliw przyspieszyła do 9,1% r/r z 7,8% r/r. Pozostałe kategorie zachowywały się z grubsza zgodnie z oczekiwaniami, choć warto zwrócić uwagę, że sprzedaż odzieży wzrosła o 25,2% r/r po 8,4% r/r w sierpniu, co jednak głównie jest pochodną bardzo mocnej sprzedaży w tej kategorii w sierpniu 2021 r. i potem słabszej we wrześniu 2021 r.

Spodziewamy się stopniowego spowolnienia sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach, wraz ze słabnącą siłą nabywczą gospodarstw domowych.

Produkcja budowlana prawie bez wzrostu

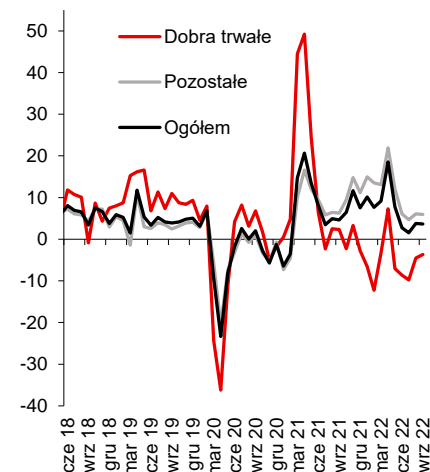
Produkcja budowlana wzrosła we wrześniu o zaledwie 0,3% r/r, wobec 6,1% r/r w sierpniu i wbrew konsensusowi rynkowemu i naszej prognozie, że mogło wystąpić przyspieszenie do 6,5%. Wzrost w ujęciu odsezonowanym wypadł nieco lepiej, 3,0% r/r (wyhamowanie z 7,2% r/r w sierpniu), jednak nie w ujęciu m/m: spadek co najmniej tak duży jak wrześniowe 5,9% zdarzył się od początku pandemii tylko raz. Na ostatnich wynikach produkcji budowlanej ogółem mocno odbija się huśtawka w budowie budynków - tym razem ten składnik wniósł do jej rocznej dynamiki wkład o 4,5pp mniejszy niż w sierpniu.

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce



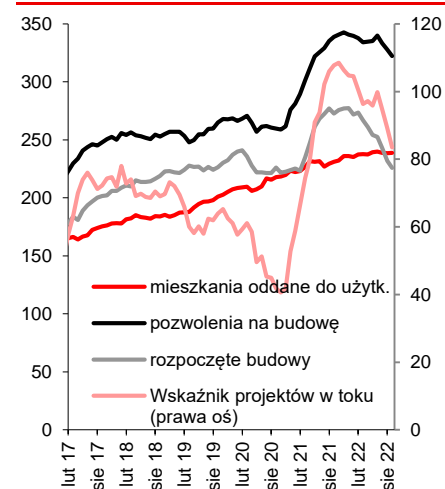
Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki rynku mieszkaniowego, sumy roczne, tys.



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

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Aktywność na rynku mieszkaniowym już spada a w kredytach hipotecznych widać głębokie spadki r/r. Co więcej, ostatnie sygnały, że UE może zablokować fundusze spójności dla Polski, mogą wpłynąć na uruchamianie inwestycji publicznych w przyszłym roku, powodując dodatkową presję w dół na produkcję sektora budowlanego. Oceniamy, że średni spadek dynamiki produkcji w budownictwie przekroczy w przyszłym roku 5%, z ryzykiem wyraźnie gorszego wyniku.

Rynek mieszkaniowy nadal w dołku

Pomimo słabych wyników budownictwa budynków ogółem, rynek mieszkaniowy nieco poprawił statystyki w porównaniu do sierpnia, co jednak głównie wynikało z efektu bazy, a sektor nadal znajduje się w zapaści. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania we wrześniu wzrosła o 1,6% r/r (-0,9% r/r w sierpniu), liczba pozwoleń na budowę spadła o 19,4% r/r (-21,0% r/r w sierpniu), a rozpoczętych budów obniżyła się o 27,6% r/r (-46,3% r/r w sierpniu). Wskaźnik projektów w toku obniżył się do 83,5 pkt, najniższej od kwietnia 2021 r. Naszym zdaniem załamanie na rynku mieszkaniowym potrwa co najmniej kilka kwartałów.

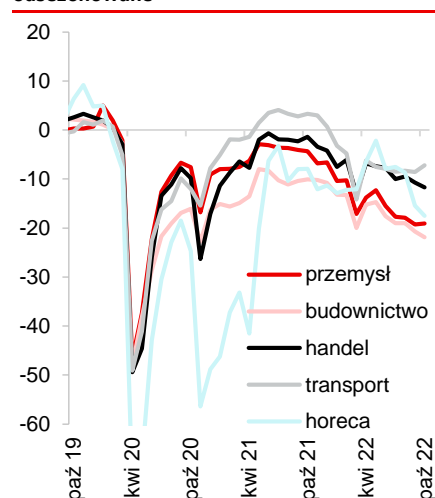
Nieznaczna rewizja danych o długu i deficycie publicznym

GUS opublikował zrewidowane dane o długu i deficycie publicznym. Zmiany były kosmetyczne i w większości przypadków nie wpłynęły na wartość wskaźników w porównaniu do PKB. Zmiana pierwszego miejsca po przecinku nastąpiła tylko w przypadku deficytu w 2021 r., który został zrewidowany do 1,8% PKB z 1,9% PKB.

Sektorowe wskaźniki oczekiwań obniżyły się

Sektorowe wskaźniki koniunktury za październik pokazały mieszany obraz. Pewną poprawę odczuły handel hurtowy i transport, w przemyśle miała miejsce stabilizacja nastrojów na historycznie bardzo niskim poziomie (od 1996 r. gorszy poziom wskaźnika był tylko w pierwszych miesiącach pandemii), natomiast w budownictwie, handlu detalicznym, hotelach i restauracjach, IT, usługach finansowych i ubezpieczeniowych nastroje się pogorszyły. Elementem wspólnym dla wszystkich sektorów był spadek indeksów oczekiwań, natomiast miesięczne zmiany oceny sytuacji bieżącej były zróżnicowane po sektorach. W październiku udział firm przemysłowych odczuwających zaktócenia w łańcuchu dostaw wzrósł do 57% z 50%, natomiast w handlu hurtowym spadł do 36% z 45%. Ogólny przekaz pierwszych wskaźników koniunktury za październik jest taki, że spowolnienie trwa, a pesymizm co do perspektyw gospodarczych póki co tylko rośnie.

Sektorowe wskaźniki koniunktury, dane odsezonowane



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