

Komentarz ekonomiczny

Załamanie marż, sprzedaż detaliczna słabnie

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

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

Sprzedaż detaliczna zwolniła mocniej od oczekiwań, do 0,7% r/r w październiku z 4,1% r/r we wrześniu (my spodziewaliśmy się 2,9%, rynek 3,1%). Stabość była widoczna w wielu sektorach. Konsumenci coraz mocniej odczuwają skutki wysokiej inflacji oraz spowalniającego wzrostu wynagrodzeń. Spodziewamy się, że najbliższe kwartały będą wyzwaniem dla sprzedaży detalicznej i dla konsumpcji. W październiku produkcja budowlana w Polsce wzrosła o 3,9% r/r, znacznie przebijając oczekiwania rynkowe na poziomie -0,8% r/r i nasze szacunki na poziomie -2,1% r/r., mimo to oczekujemy ujemnej dynamiki produkcji budowlanej w kolejnych miesiącach i przez większość 2023 r. Wyniki finansowe firm zatrudniających 50 i więcej osób za III kw. 2022 r. wyraźnie się pogorszyły i pokazały spektakularny spadek rentowności sprzedaży.

Sprzedaż detaliczna w stagnacji

Sprzedaż detaliczna zwolniła mocniej od oczekiwań, do 0,7% r/r w październiku z 4,1% r/r we wrześniu (my spodziewaliśmy się 2,9%, rynek 3,1%). Stabość była widoczna w wielu sektorach, sprzedaż dóbr trwałych spadła o 5,2% r/r wobec spadku o 3,7% we wrześniu a sprzedaż dóbr nietrwałych zwolniła do 2,2% r/r z 6,0% r/r.

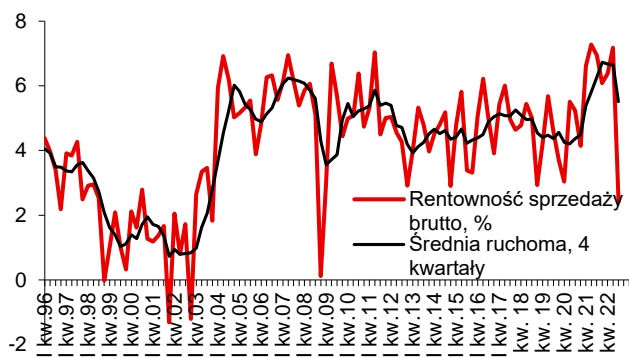
Wszystkie główne kategorie zanotowały spadek dynamiki w ujęciu rocznym, w tym najmocniej w sprzedaży odzieży (do 14,3% r/r z 25,2% r/r, przy czym wrześniowe wyniki były podbite niską bazą września 2021 r.), prasy, książek i pozostałej sprzedaży w wyspecjalizowanych sklepach (do -3,3% r/r z +2,5% r/r) oraz żywności (do 2,4% r/r z 7,8% r/r, kategoria ta mała też największy wkład do spowolnienia sprzedaży detalicznej ogółem). Najmniej natomiast ucierpiała sprzedaż paliw, która zwolniła do -20,5% r/r z -20,4% r/r. Kategoria ta jednak już od miesiąca radzi sobie bardzo słabo.

Konsumenci coraz mocniej odczuwają skutki wysokiej inflacji oraz spowalniającego wzrostu wynagrodzeń. W pierwszej połowie roku konsumpcja była finansowana poprzez zmniejszenie stopy oszczędności, ale ta spadła już prawie do zera i nie ma już miejsca na dalszy ruch w dół. Spodziewamy się, że najbliższe kwartały będą wyzwaniem dla sprzedaży detalicznej i dla konsumpcji.

Wyraźne pogorszenie wyników finansowych firm

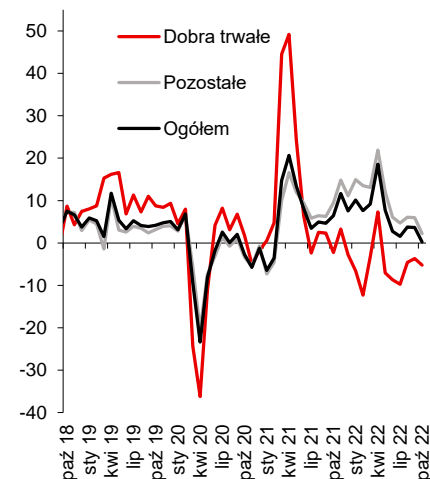
Wyniki finansowe firm zatrudniających 50 i więcej osób za III kw. 2022 r. pokazały wyraźne pogorszenie. Przychody wzrosły o 30,0% r/r, a koszty o 32,2% r/r. Koszty energii wzrosły aż o 93% r/r. Pochodną tych liczb jest spadek wyników finansowych brutto o 54,6% r/r i marży do 2,4% z 7,2% w II kw. 2022 r. i 6,9% w III kw. 2021 r. Spadek rentowności sprzedaży w III kw. był wręcz spektakularny; jest to drugi największy spadek od kiedy dostępne są porównywalne dane (1996), po załamaniu podczas kryzysu w IV kw. 2008 r.

Rentowność sprzedaży brutto w firmach 50+, %



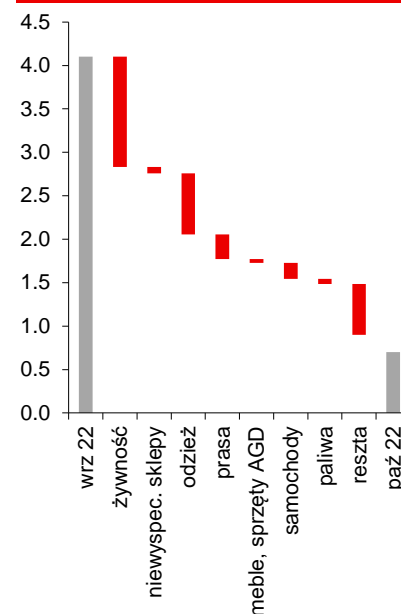
Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu, % r/r



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

Inwestycje w największych firmach zwolniły do 5,7% r/r z 7,4% w II kw. 2022 r., przy czym nakłady na budynki rosły o 6,3% r/r (14,9% r/r w II kw.), na maszyny i urządzenia o 5,7% r/r (3,3% r/r w II kw.), a na środki transportu o 6,5% r/r (3,7% r/r w II kw.).

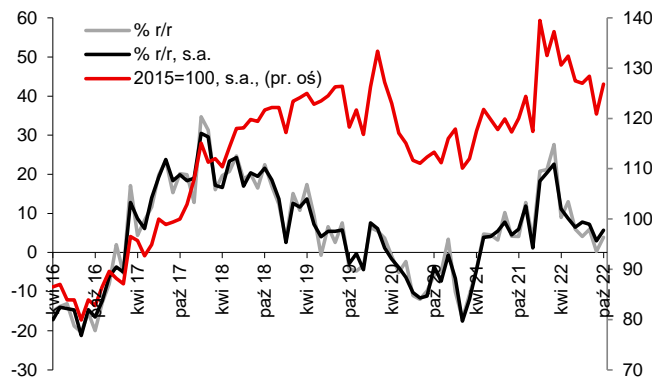
Spodziewamy się, że wyniki firm będą pod presją w najbliższych kwartałach, co będzie miało ujemne przełożenie na ich skłonność do inwestowania, zatrudniania i podnoszenia płac.

Sektor budowlany zaskoczył pozytywnie, ale perspektywy pozostają słabe

W październiku produkcja budowlana w Polsce wzrosła o 3,9% r/r, znacznie przebijając oczekiwania rynkowe na poziomie -0,8% r/r i nasze szacunki na poziomie -2,1% r/r. Pozytywne zaskoczenie nastąpiło po słabym wrześniu (0,3% r/r), ale naszym zdaniem nie oznacza to końca negatywnego trendu, a raczej jest wynikiem przesunięcia w czasie niektórych prac. Październik był również wyjątkowo ciepły i stosunkowo suchy, co stworzyło dobre warunki dla aktywności sektora. W ujęciu odsezonowanym wzrost produkcji budowlanej wyniósł 5,7% r/r (5,0% m/m odbicie po załamaniu o 5,9% m/m we wrześniu) wobec 6,0% r/r średnio w III kw., 8,8% w II kw. i 20,8% w I kw.

Za październikowym odbiciem stoją prace specjalistyczne. Był to efekt wyższej aktywności związanej z naprawami i konserwacją (wzrost o 15,6% r/r), raczej niż z inwestycjami (spadek produkcji o charakterze inwestycyjnym o 3,3% r/r). Oczekujemy ujemnej dynamiki produkcji budowlanej w kolejnych miesiącach i przez większość 2023 r. w związku ze słabym nastrojem inwestycyjnym sektora prywatnego i wobec deklaracji rządu o ograniczeniu inwestycji publicznych w przyszłym roku w ramach szukania oszczędności.

Produkcja budowlana w Polsce



Źródło: GUS, Santander

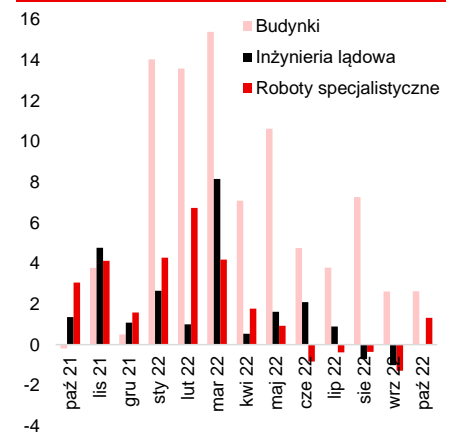
Rosną spadki w statystykach rynku mieszkaniowego

Polski rynek mieszkaniowy pokazał w październiku odwrócenie lekkiej wrześniowej poprawy. Liczba mieszkań oddanych do użytku powróciła do ujemnej dynamiki r/r (-1,4% wobec +1,6% we wrześniu). Spadek pozwoleń na budowę trafił ponownie poniżej 20% r/r (-28,9%, najniższa dynamika od 2013 r.). Rozpoczęte budowy spadły o 40,1% r/r (-27,4% r/r we wrześniu). Szacunek GUS dotyczący mieszkań w budowie pokazał trzeci z rzędu ujemny odczyt r/r (-2,3%) po ośmiu latach na plusie. Wskaźnik projektów w toku (12-miesięczna suma ruchoma różnicy między oddanymi mieszkaniami a nowymi pozwoleniami) na poziomie 75,5 tys. był najniższy od marca 2021 r.

Naszym zdaniem negatywne dostosowanie na rynku mieszkaniowym nie zniknie szybko i będzie osłabiać produkcję budowlaną w 2023 r.

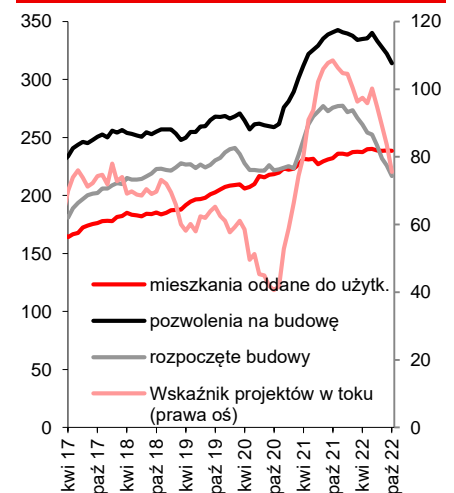
Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych 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

Wkłady głównych kategorii do wzrostu r/r produkcji budowlano-montażowej



Źródło: GUS, Santander

Tendencje na rynku mieszkaniowym (12-miesięczna suma krocząca)



Źródło: GUS, Santander