

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna przestała rosnąć

Piotr Bielski, tel. +48 691 393 119, piotr.bielski@santander.pl

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

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

Sprzedaż detaliczna spowolniła w styczniu do -0,3% r/r z +0,2% r/r w grudniu i była poniżej prognoz. Za pogorszeniem wyniku stała zastanawiająca słabość w sprzedaży dóbr nietrwałych. Perspektywy dla konsumpcji prywatnej w pierwszej połowie roku pozostają negatywne. Za to produkcja budowlana wbrew oczekiwaniom nie spadła a odbiła o 2,4% r/r po odnotowaniu -0,8% r/r w grudniu. Oczekujemy jednak, że kolejne odczyty jej dynamiki a także średni wzrost w całym roku mogą być ujemne. W styczniu na rynku mieszkaniowym kontynuowane było hamowanie widoczne w poprzednich miesiącach.

Sprzedaż detaliczna zaskakuje w dół

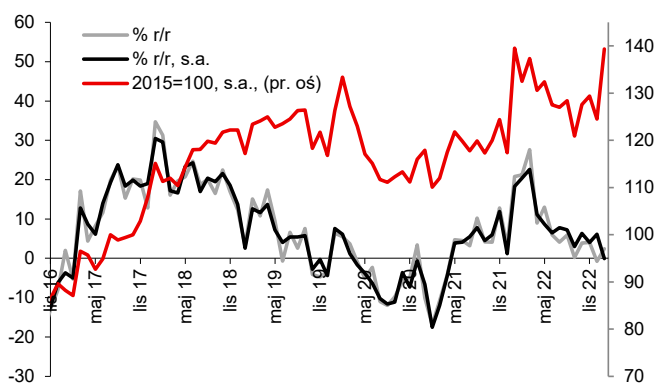
Sprzedaż detaliczna spowolniła w styczniu do -0,3% r/r z +0,2% r/r w grudniu i była poniżej prognoz (my: 1,2% r/r, rynek: 1,1% r/r).

Sprzedaż dóbr trwałych spadła o ok. 0,1% r/r po spadku o 7,3% r/r w grudniu, a dóbr nietrwałych zwolniła do zera po wzroście o 1,9% r/r w grudniu. Spowolnienie wobec poprzedniego miesiąca było zatem generowane głównie przez dobra nietrwałe, w szczególności żywność (-1,7% r/r wobec 1,9% r/r w grudniu), sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach (7,9% r/r wobec 11,8% r/r w grudniu) oraz paliwa (-0,3% r/r wobec +0,2% r/r w grudniu). Z drugiej strony, sprzedaż dóbr trwałych radziła sobie całkiem nieźle - samochody poprawiły się do -1,7% r/r z -2,8% r/r, a meble/sprzęt AGD do 1,4% r/r z -10,4% r/r.

O ile paliwa zwolniły prawdopodobnie dzięki łagodniejszej pogodzie w styczniu w porównaniu do grudnia (średnie temperatury wyniosły w tych miesiącach odpowiednio 3,5°C i 1,5°C), to słabsza sprzedaż dóbr pierwszej potrzeby jest jednak zastanawiająca. Uważamy, że może to być skutek tymczasowego odpływu uchodźców z Ukrainy, którzy mogli zdecydować się na spędzenie Świąt Bożego Narodzenia w swoim kraju.

Perspektywy dla konsumpcji prywatnej w pierwszej połowie roku pozostają negatywne, ze względu na wciąż ujemny realny wzrost płac. W kolejnych miesiącach pozytywnymi czynnikami będzie spadająca inflacja (od II kw. 2023 r. oraz hojna indeksacja emerytur w marcu (+14.8%).

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce

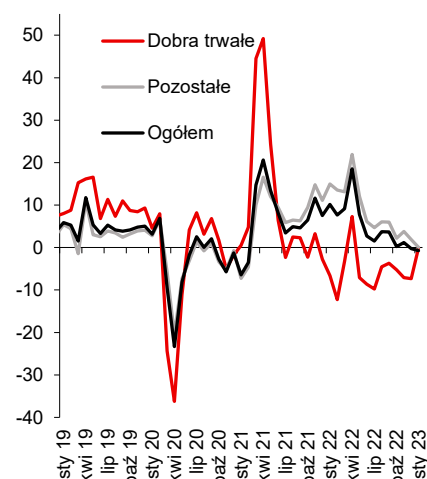


Źródło: GUS, Santander

Sektor budowlany wybronił się przed spadkiem produkcji

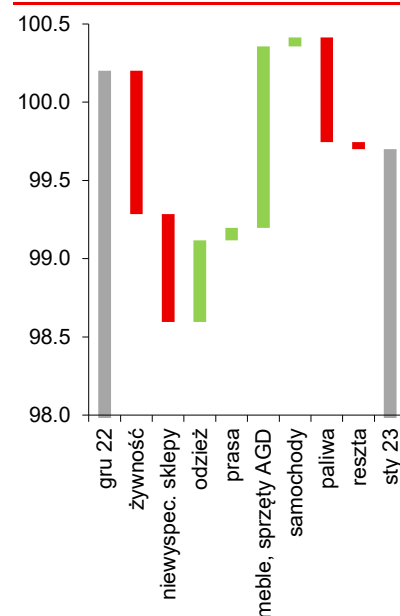
Produkcja budowlana wzrosła w styczniu o 2,4% r/r. Rynek i my oczekiwaliśmy jej spadku (o odpowiednio -5,4% r/r i -1,9% r/r). Odbicie z -0,8% r/r z grudnia było zastugą budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+15,0% r/r, wzrost z 1,4% r/r) oraz robót

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany dynamiki, analogiczny okres poprzedniego roku = 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 691 393 119

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

specjalistycznych (+7,5% r/r, poprzednio -1,7% r/r). Dynamika produkcji w zakresie budowy budynków pozostała ujemna w ujęciu rocznym trzeci miesiąc z rzędu, spadając do -10,7% r/r z -3,7%. W ujęciu odsezonowanym styczniowa produkcja budowlana była o 0,1% niższa niż rok wcześniej, choć jeszcze w grudniu wykazywała wzrost o 6,1% r/r. To pierwszy ujemny odczyt od blisko dwóch lat.

Należy pamiętać, że w aktywności sektora występuje silny wzorzec sezonowy: styczeń i luty to miesiące najniższego poziomu produkcji budowlanej w ciągu roku - jest on zwykle około 2-2,5 razy mniejszy niż w grudniu. Oznacza to, że pozytywne zaskoczenie w dzisiejszych danych ma stosunkowo niskie przełożenie na wkład sektora do PKB.

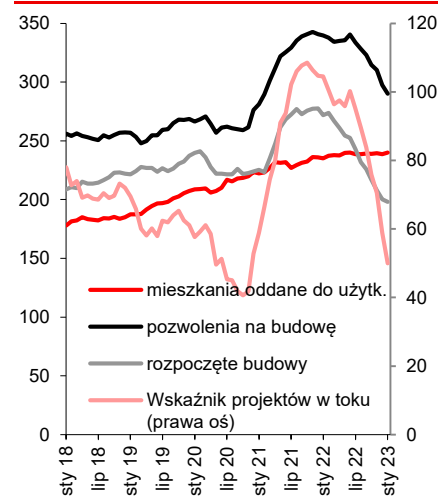
Oczekujemy, że w najbliższych miesiącach produkcja budowlana będzie spadać w ujęciu r/r a jej średni wzrost w 2023 r. może być również lekko ujemny.

Ciąg dalszy hamowania w mieszkaniówce

W styczniu na rynku mieszkaniowym kontynuowane było hamowanie widoczne w poprzednich miesiącach: wydano zaledwie 15,2 tys. pozwoleń na budowę (-32% r/r), a liczba rozpoczętych budów wyniosła 9,4 tys. (-20% r/r), co oznacza najniższą aktywność od 6-7 lat. Liczba mieszkań oddanych do użytku była wprawdzie całkiem niezła jak na styczeń (18,2 tys.) i o 9% wyższa niż przed rokiem, ale to wciąż opóźniony efekt boomu budowlanego z poprzednich miesięcy.

W dalszej części roku należy się spodziewać stopniowego spadku liczby oddawanych mieszkań. Szacowany przez nas wskaźnik nowych projektów mieszkaniowych w toku spadł w ciągu roku o ponad połowę i prawdopodobnie będzie się dalej obniżał. Spadek podaży nowych mieszkań będzie ograniczał potencjał do spadku cen nieruchomości, nawet przy osłabionym popycie. W IV kwartale ceny mieszkań stabilizowały się i naszym zdaniem podobnie może być w najbliższym czasie, choć nie wykluczamy lekkim spadków).

Tendencje na rynku mieszkaniowym (12-miesięczna suma krocząca)



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