

## Komentarz ekonomiczny

### Sprzedaż detaliczna wyznacza dotępek

**Marcin Luziński**, tel. 510 027 662, [marcin.luzinski@santander.pl](mailto:marcin.luzinski@santander.pl)

**Grzegorz Ogonek**, tel. 609 224 857, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

Sprzedaż detaliczna spadła w kwietniu o 7,3% r/r, tyle co w marcu i powyżej oczekiwań. Po odsezonowaniu w tych danych widać nawet odbicie o 1,1% m/m. Uważamy, że sprzedaż będzie się teraz poprawiać, napędzana początkowo przez bardziej optymistyczne nastroje konsumentów, a następnie także przez poprawę płac realnych. Produkcja budowlano-montażowa w Polsce wzrosła w kwietniu o 1,2% r/r, nieco słabiej niż zakładaliśmy, ale sektor ma szansę utrzymać dodatni wzrost w tym roku. Na rynku mieszkaniowych wciąż dominują negatywne tendencje.

#### Sprzedaż detaliczna wsparta sprzedażą paliw

Sprzedaż detaliczna wyniosła w kwietniu -7,3% r/r, bez zmian wobec marca i powyżej oczekiwań (my: -10,0%, rynek: -8,1%). Natomiast odsezonowana miara sprzedaży detalicznej wzrosła o 1,1% m/m.

Obstawialiśmy, że tymczasowe powroty ukraińskich uchodźców z Polski na Ukrainę podczas Wielkanocy ostabią sprzedaż w sklepach spożywczych i niewyspecjalizowanych i to okazało się to prawdą, a roczne stopy wzrostu w tych kategoriach spadły odpowiednio do -8,0% r/r z -4,6% r/r i 10,9% r/r z 13,9% r/r. Efekt ten został jednak zniwelowany przez silną sprzedaż paliw, która spadła o 14,5% r/r po spadku 20,7% r/r w marcu. Sprzedaż paliw była w kwietniu dość wysoka, co mogło być związane z cieplejszą pogodą i spadającymi cenami paliw, zachęcającymi do częstszych podróży.

W przypadku pozostałych kategorii dość słabo wyglądała sprzedaż samochodów (spadek o 5,1% r/r po -1,2% r/r w marcu), a reszta zachowywała się z grubsza zgodnie z wzorcem sezonowym.

Kwietniowe i marcowe dane mogły wyznaczyć dno dla dynamiki r/r. Uważamy, że sprzedaż detaliczna wkrótce zacznie odbijać, napędzana początkowo przez bardziej optymistyczne nastroje konsumentów, a następnie także przez poprawę płac realnych.

#### Lekki wzrost produkcji budowlanej

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce wzrosła w kwietniu o 1,2% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie +1,9% i naszej prognozy +1,8%. Oznacza to powrót rocznej stopy wzrostu powyżej zera (w marcu -1,5% r/r). Dane wyrównane sezonowo pokazały +3,8% r/r i +0,1% m/m, po -2,0% m/m w marcu.

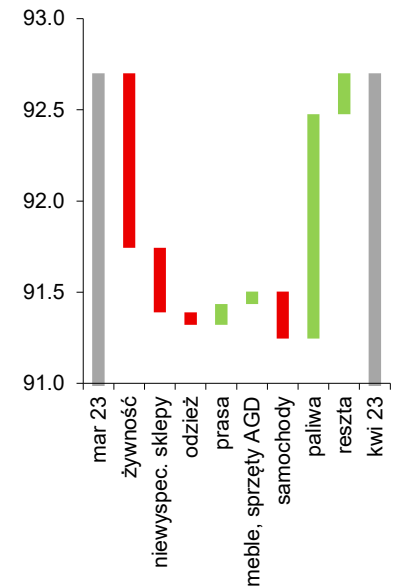
Budowa budynków spadła mniej niż w marcu (-6,4% r/r, po -10,5% r/r), co przyczyniło się istotnie do odbicia łącznej produkcji, wraz z ożywieniem w robotach specjalistycznych (+7,0% r/r wobec -2,7% r/r poprzednio). Inżynieria lądowa i wodna wciąż podbijała łączny wynik. Tym razem dodała do niego nieco mniej (wzrost o 4,8% r/r wobec 9,5% r/r poprzednio), podczas gdy od listopada do marca była filarem wzrostu produkcji budowlanej.

Sektor budowlany zaskoczył w kwietniu wzrostem zatrudnienia i uważamy, że może utrzymać dodatni wzrost produkcji w tym roku.

#### Rynek mieszkaniowy

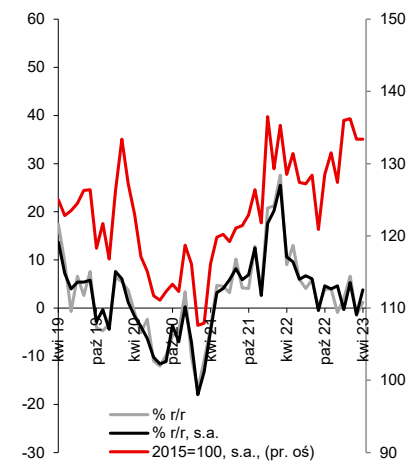
W kwietniu wzrosła dynamika mieszkań oddawanych do użytku (do 10,6% r/r z 5,4%), przede wszystkim dzięki kończącym projektom indywidualnym (+29,9% r/r) przy spadku w ukończonych projektach na sprzedaż i wynajem (-3,1% r/r). Liczba pozwoleń na budowę mieszkań pozostała dużo poniżej wartości sprzed roku (-26,9% r/r), ale jednocześnie jej dynamika była najwyższa od listopada ub.r. oraz wystąpił wzrost m/m, co jest nietypowe dla kwietnia. Liczba rozpoczętych budów była o 28,3% niższa niż rok temu a liczba mieszkań w budowie spadła o 7,0% r/r. W rezultacie nasz wskaźnik projektów w toku w kwietniu

#### Sprzedaż detaliczna, dekompozycja wzrostu, analogiczny okres poprzedniego roku = 100



Źródło: GUS, Santander

#### Produkcja budowlano-montażowa



Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)

www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)

Piotr Bielski 691 393 119

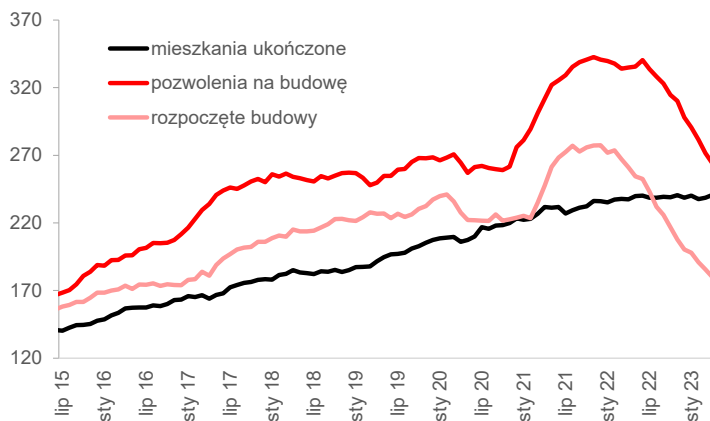
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

kontynuował wyraźny spadek. Widzimy jednak delikatną poprawę po stronie popytu (oznaki odbijania w kredytach hipotecznych).

#### Statystyki rynku mieszkaniowego, 12M sumy ruchome, w tys. mieszkań



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