

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż i budownictwo poniżej prognoz

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

Cezary Chrapek, CFA, tel. 887 842 480, cezary.chrapek@santander.pl

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

Sprzedaż detaliczna w maju spadła o 6,8% r/r i choć jej roczna stopa wzrostu wyglądała lepiej niż w kwietniu (-7,3% r/r) to jednak i my, i rynek spodziewaliśmy się nieco lepszego odczytu. Trudno tutaj mówić o poprawie – raczej wciąż mamy do czynienia z udeptywaniem dołka. Liczymy na stopniową poprawę sprzedaży detalicznej w nadchodzących miesiącach, czemu sprzyjać będzie poprawa optymizmu konsumentów oraz wynagrodzeń w ujęciu realnym. Dla sektora dóbr trwałych może ona jednak być bardziej powolna.

Produkcja budowlano-montażowa w maju spadła o 0,7% r/r i również była gorsza od oczekiwań (konsensus +0,8% r/r). W dużym stopniu wynikało to ze słabości w budowie budynków, przy utrzymaniu wysokiej dynamiki prac inżynierskich. W dalszym ciągu obniża się też aktywność sektora mieszkaniowego.

Dane te są kolejnym sygnałem słabości aktywności gospodarczej w II kwartale 2023 r., co nie wróży dobrze wzrostowi PKB w 2023 r. Z drugiej strony, wskaźniki koniunktury gospodarczej i konsumpcyjnej poprawiły się w czerwcu, sygnalizując, że w kolejnych kwartałach nadal możemy liczyć na stopniowe ożywienie aktywności.

Sprzedaż detaliczna nadal udeptytuje dołek

Sprzedaż detaliczna spadła w maju o 6,8% r/r wobec spadku o 7,3% r/r w kwietniu i była słabsza od prognoz (my: -6,3% r/r, rynek: -5,7% r/r). W ujęciu odsezonowanym sprzedaż spadła o 1,1% m/m. Lekko poprawiły się stopy wzrostu i dla dóbr trwałych (do -9,4% r/r z -10,5% r/r), i nietrwałych (do -5,9% r/r z -6,4% r/r). Trudno tutaj jednak mówić o wyraźnej poprawie – raczej wciąż mamy do czynienia z udeptywaniem dołka.

Poprawa rocznej stopy wzrostu wynikała głównie z zachowania żywności (-5,4% r/r wobec -8,0% r/r w kwietniu), paliw (-11,8% r/r wobec -14,5% r/r w kwietniu) oraz samochodów (-2,7% r/r wobec -5,1% r/r). Uważaliśmy, że słaby wynik sprzedaży żywności w kwietniu wynikał z faktu, że wielu uchodźców z Ukrainy chciało spędzić Wielkanoc w rodzinnym kraju. Poprawa w maju zdaje się potwierdzać tę tezę. Sądzymy też, że wsparciem dla popytu na paliwa był spadek ich cen, podczas gdy sprzedaż samochodów korzystała z odblokowania łańcuchów dostaw w tym sektorze.

Słabo wyglądała natomiast sprzedaż w sklepach niewyspecjalizowanych (+6,2% r/r po +10,9% r/r) oraz w odzieży (-4,9% r/r po +0,6% r/r w kwietniu). Zwłaszcza zachowanie pierwszej z tych kategorii jest dla nas zastanawiające, ponieważ opisuje ona sprzedaż supermarketów i zwykle jest skorelowana z zachowaniem żywności.

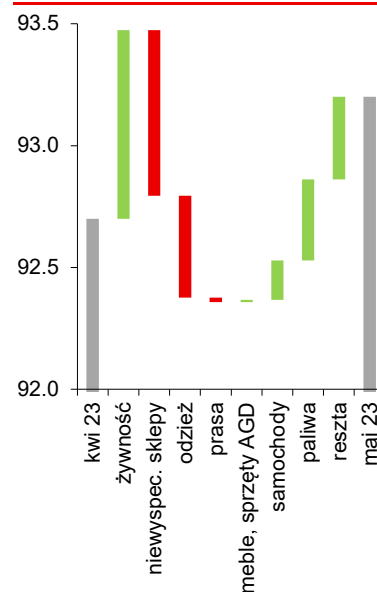
Liczymy na stopniową poprawę sprzedaży detalicznej w nadchodzących miesiącach, czemu sprzyjać będzie poprawa optymizmu konsumentów oraz wynagrodzeń w ujęciu realnym. Dla sektora dóbr trwałych może ona jednak być bardziej powolna.

Hamowanie w budownictwie mieszkaniowym

Produkcja budowlano-montażowa w maju spadła o 0,7% r/r i była słabsza niż prognozowano (konsensus +0,8% r/r). Wzrost produkcji po oczyszczeniu z wahań sezonowych był bliski zera r/r, po wzroście o 3,8% r/r w kwietniu. Słabość budownictwa w maju wynikała głównie z pogorszenia we wznoszeniu budynków, gdzie produkcja spadła o 12,2% r/r, najwięcej od początku 2021 roku. Z drugiej strony, inżynieria lądowa i wodna radziła sobie całkiem nieźle, odnotowując wzrost produkcji o 9,1% r/r, podczas gdy roboty specjalistyczne spowolniły do 0,9% r/r.

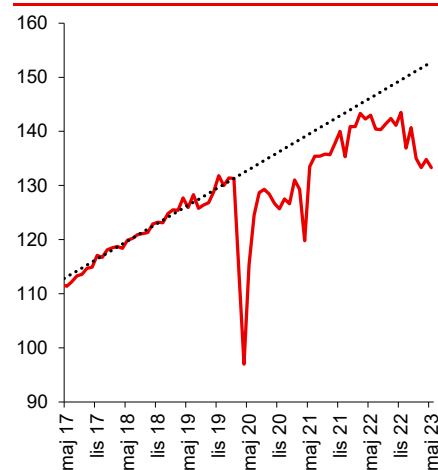
Wyniki produkcji budowlano-montażowej były co do kierunku spójne z danymi o rynku mieszkaniowym, które pokazały spadek liczby mieszkań oddanych do użytku w maju o 2,5% r/r (wobec +10,6% r/r w kwietniu). Skumulowana liczba mieszkań oddanych do użytku w

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu, analogiczny miesiąc poprzedniego roku = 100



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, indeks, 2015=100, dane odsezonowane



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

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

ostatnich 12 miesiącach była nadal bardzo wysoka (240 tys.), ale wynikało to głównie z finalizacji budów rozpoczętych w ostatnich latach. Tymczasem budowa nowych mieszkań wyraźnie hamuje. Liczba nowych pozwoleń na budowę nieco odbiła, ale nadal jest wyraźnie poziomów sprzed roku (-18% r/r wobec -27% r/r w kwietniu). Liczba rozpoczętych budów domów spadła w maju o -26% r/r, a w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 174 tys. – najmniej od 2016 r. Szacowany przez nas wskaźnik liczby projektów mieszkaniowych w toku (12-miesięczna suma nowych pozwoleń na budowę pomniejszona o 12-miesięczną sumę mieszkań oddanych do użytku) spadł najniżej od stycznia 2015 r. Wszystko to zapowiada wyraźne przyhamowanie w liczbie oddawanych mieszkań w kolejnych kwartałach.

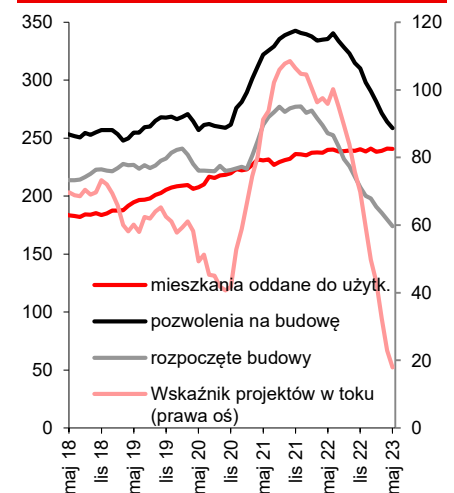
Niewielka poprawa nastrojów biznesowych i konsumenckich

Wskaźniki nastrojów w biznesie po odsezonowaniu wzrosły w czerwcu w większości sektorów, z największym wzrostem wobec kwietnia w zakwaterowaniu i gastronomii, choć indeks jest nadal niższy w porównaniu do ubiegłego czerwca. Sektor budowlany odnotował najwyższą roczną zmianę. Dane wskazują na jedynie niewielką poprawę koniunktury gospodarczej w kolejnych miesiącach.

Dane o nastrojach konsumentów pokazały wzrost większości wskaźników poza przyszłymi zakupami ważnych dóbr i przyszłymi oszczędnościami. Wskaźnik bieżący poprawił się do -28,2 pkt z -29,9 pkt, a wyprzedzający do -14,8 pkt z -15,8 pkt. Obydwa wciąż pozostają wyraźnie poniżej długoterminowej średniej.

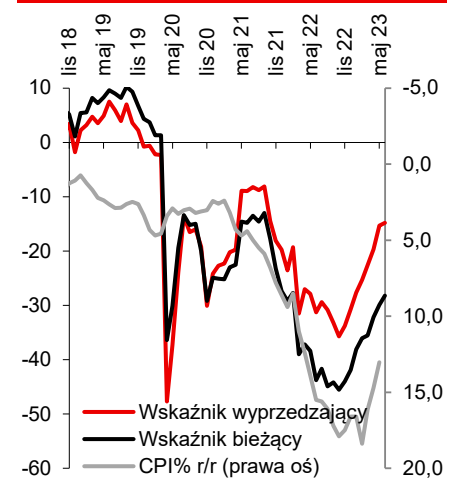
Poprawa nastrojów konsumentów następuje stopniowo wraz ze spadkiem bieżącej inflacji i spadkiem cen paliw. W czerwcu odnotowano spadek oczekiwanej przyszłej inflacji, a także nieco mniejsze obawy o bezrobocie. Dzisiejsze dane wspierają nasz pogląd na pewne ożywienie konsumpcji prywatnej, choć znaczące odbicie sprzedaży dóbr trwałych może być trudne.

Tendencje na rynku mieszkaniowym, tys.



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



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