

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna i nastroje firm: bez przetomu

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

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

Sprzedaż detaliczna obniżyła się w czerwcu o 4,7% r/r wobec spadku o 6,8% r/r w maju i była zgodna z oczekiwaniami (my: -4,8% r/r, rynek: -5,0% r/r). Dane pokazują dalszą stagnację, tym niemniej pozostajemy optymistyczni co do perspektyw konsumpcji prywatnej w II poł. br. Sprzyjać jej będzie rosnący optymizm konsumentów oraz poprawa realnych wynagrodzeń. Wskaźniki nastrojów biznesowych nie zmieniły się zbyt wiele w lipcu, w części sektorów stopniowo narasta optymizm, w przemyśle nie widać jeszcze pozytywnego przetomu. W czerwcu ceny skupu produktów rolnych obniżyły się m/m szósty miesiąc z rzędu, jesienią w spadkach przeszkadzać może efekt suszy.

Sprzedaż detaliczna nie najgorzej, ale odbicia jeszcze nie widać

Sprzedaż detaliczna obniżyła się w czerwcu o 4,7% r/r wobec spadku o 6,8% r/r w maju i była zgodna z oczekiwaniami (my: -4,8% r/r, rynek: -5,0% r/r). Dane skorygowane o efekty sezonowe pokazały wzrost o 0,6% m/m po spadku o 1,1% m/m w maju. Sprzedaż dóbr trwałych obniżyła się o 8,7% r/r po spadku o 9,4% r/r w maju, a dóbr nietrwałych spadła o 3,7% r/r po spadku o 5,9% r/r w maju.

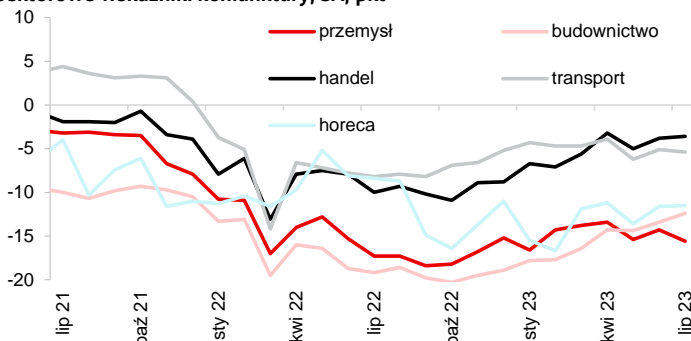
Poprawa rocznych stóp wzrostu była widoczna w prawie wszystkich kategoriach sprzedaży detalicznej, przy czym najmocniej do wzrostu łącznego wskaźnika dołożyła się sprzedaż w sklepach niewyspecjalizowanych i paliw. Wynikało to jednak głównie ze statystycznego efektu bazy, bo te kategorie notowały bardzo słabe wyniki w czerwcu 2022 r. W najnowszym odczycie były one natomiast nawet nieco słabsze od naszych założeń. Lepiej od naszych prognoz wyglądała sprzedaż żywności i odzieży. Solidnie wyglądała też sprzedaż aut, czemu sprzyjało odblokowanie łańcuchów dostaw w branży samochodowej i realizacja zaległych zamówień. Stabiej od naszych prognoz prezentowały się natomiast meble, RTV i AGD. Naszym zdaniem ta ostatnia kategoria czeka na impuls z rynku mieszkaniowego i taki sygnał niedługo może się pojawić.

Ogólnie dane o sprzedaży detalicznej pokazują dalszą stagnację. Miesięczny wzrost był raczej słaby w porównaniu z poprzednimi latami (+0,9% m/m wobec +3,6% m/m w latach 2016-2021), a pojedynczy dodatni odczyt w ujęciu sezonowym to za mało, by wieszczyć początek odbicia. Tym niemniej, pozostajemy optymistyczni co do perspektyw konsumpcji prywatnej w II połowie 2023 r. Sprzyjać jej będzie rosnący optymizm konsumentów oraz poprawa realnych wynagrodzeń. Naszym zdaniem konsumpcja prywatna będzie głównym czynnikiem stojącym za poprawą wzrostu gospodarczego.

Nastroje wśród firm bez większych zmian w lipcu

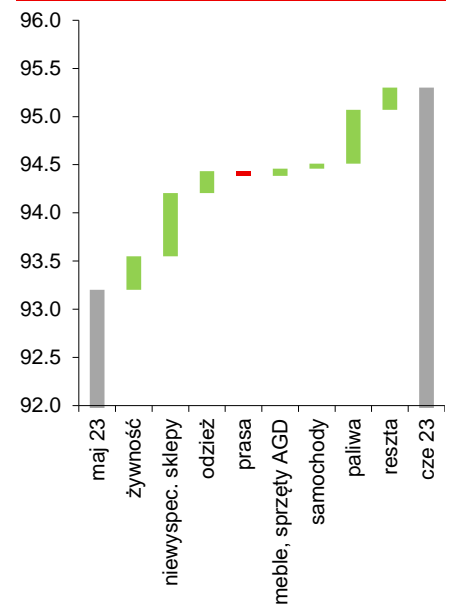
Sektorowe wskaźniki nastrojów biznesowych nie zmieniły się zbyt wiele w lipcu, a kierunek zmian był mieszany: w dół dla przemysłu, handlu hurtowego i transportu, w górę dla budownictwa, finansów i ubezpieczeń.

Sektorowe wskaźniki koniunktury, SA, pkt



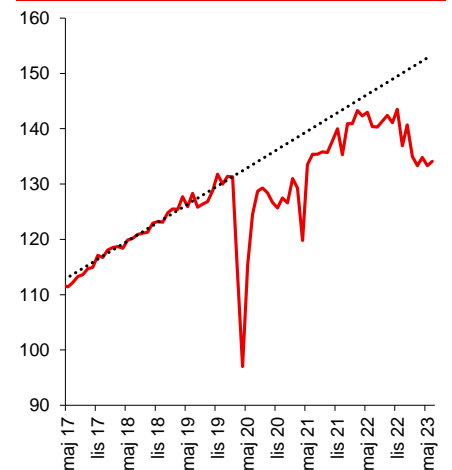
Źródło: GUS, Santander

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



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, odsezonowana, porównanie z trendem sprzed pandemii



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
Bartosz Biały 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Przemysł odnotował słabsze bieżące warunki w lipcu, podczas gdy budownictwo, hotele i restauracje odczuły poprawę.

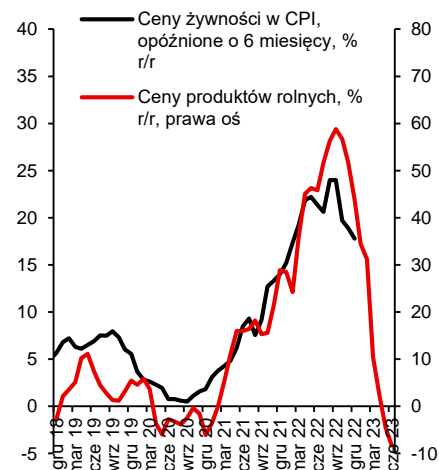
Spojrzeliliśmy też na łączną zmianę wskaźników nastrojów w poszczególnych sektorach od początku roku: przemysł, transport oraz hotele i restauracje są w tym samym miejscu, nastroje w sektorze informacji i komunikacji są znacznie gorsze niż na początku roku, podczas gdy pozostałe sektory wykazują większy optymizm (finanse i ubezpieczenia, budownictwo, handel hurtowy i detaliczny).

Uważamy, że dane o nastrojach w biznesie są spójne ze scenariuszem polskiej gospodarki przygotowującej się do odbicia w II poł br.

Dalszy spadek cen produktów rolnych

W czerwcu ceny skupu produktów rolnych obniżyły się o 3,3% m/m i 8,3% r/r. Był to szósty spadek w ujęciu miesięcznym z rzędu. Obniżyły się ceny zbóż, mleka, bydła i drobiu. Wzrosły natomiast ceny trzody chlewnej i ziemniaków. Mocny spadek cen produktów rolnych jest argumentem za obniżeniem dynamiki cen żywności w Polsce. Naszym zdaniem jednak jesienią na krajowym rynku żywnościowym może pojawić się impuls wzrostowy ze względu na efekty suszy. Susza będzie miała wpływ przede wszystkim na ceny owoców i warzyw, których akurat nie ma w GUS-owskim zestawieniu produktów rolnych (poza ziemniakami). Zboża mogą natomiast być pod presją zerwania umowy rosyjsko-ukraińskiej dotyczącej transportu przez Morze Czarne. Ogólnie jednak podaż produktów rolnych rośnie globalnie, co powinno ograniczać presję na wzrost cen w najbliższych kwartałach.

Ceny skupu produktów rolnych a żywność w CPI



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