

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna mocno w górę

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

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

Sprzedaż detaliczna poprawiła się we wrześniu do $-0,3\%$ r/r z $-2,7\%$ r/r w sierpniu, po zdecydowanym wzroście o $2,2\%$ m/m w ujęciu wyrównanym sezonowo. Była to druga pozytywna niespodzianka z rzędu. Wrześniowy wynik sprzedaży detalicznej był jednak pod silnym wpływem czynników jednorazowych lub nietypowych: mocnej sprzedaży paliw (niskie ceny) i słabej sprzedaży odzieży (ciepły wrzesień). Jeśli jednak weźmiemy te czynniki pod uwagę, sprzedaż detaliczna nadal będzie wykazywała tendencję wzrostową. Odbicie w sprzedaży detalicznej wspiera nasze oczekiwania na poprawę konsumpcji prywatnej w II połowie 2023 r. Naszym zdaniem już w październiku roczna stopa wzrostu sprzedaży detalicznej wróci powyżej zera.

W październiku niemal wszystkie sektory zasygnalizowały poprawę nastrojów biznesowych, co jest zgodne z naszym poglądem, że ożywienie gospodarcze może się ujawnić jeszcze w tym roku.

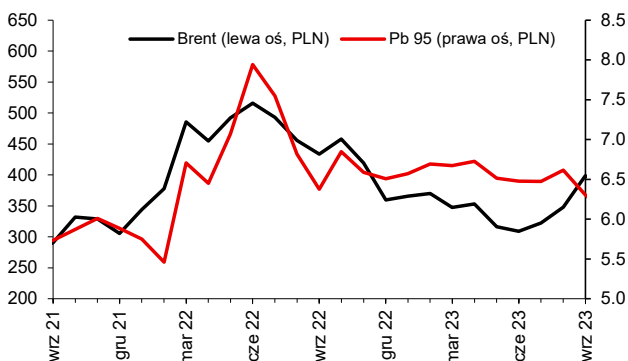
Sprzedaż detaliczna znowu zaskakuje

Sprzedaż detaliczna poprawiła się we wrześniu do $-0,3\%$ r/r z $-2,7\%$ r/r w sierpniu, po zdecydowanym wzroście o $2,2\%$ m/m w ujęciu wyrównanym sezonowo. Była to druga pozytywna niespodzianka z rzędu. Sprzedaż dóbr trwałych poprawiła się do $-2,6\%$ r/r z $-4,7\%$ r/r a nietrwałych do $0,3\%$ r/r z $-1,9\%$ r/r.

Wrześniowy wynik sprzedaży detalicznej był jednak pod silnym wpływem czynników jednorazowych lub nietypowych. Po pierwsze, bardzo dobrze wyglądała sprzedaż paliw ($+7,5\%$ r/r po $-3,5\%$ r/r w sierpniu), co było pokłosiem niskich cen, utrzymywanych wyraźnie poniżej poziomu rynkowego. Kategoria ta dodała $1,9$ punktu procentowego do wrześniowej poprawy sprzedaży detalicznej. Po drugie, słabo wyglądała sprzedaż odzieży ($-16,3\%$ r/r wobec $-4,9\%$ miesiąc wcześniej), co z kolei wzięło się z tego, że wrzesień był nadzwyczajnie ciepły, więc kolekcja jesienna nie cieszyła się dużym zainteresowaniem. Ta kategoria odjęła od łącznego wyniku $0,9$ punktu procentowego.

Można zatem szacować, że czynniki jednorazowe i nietypowe dodały nieco poniżej 1 punktu procentowego do łącznego wyniku sprzedaży. Pogorszenie pogody w październiku wpłynęło naszym zdaniem na odbicie sprzedaży odzieży, a ceny na stacjach benzynowych pozostały niskie, zatem w kolejnym miesiącu ten efekt może jeszcze się nasilać.

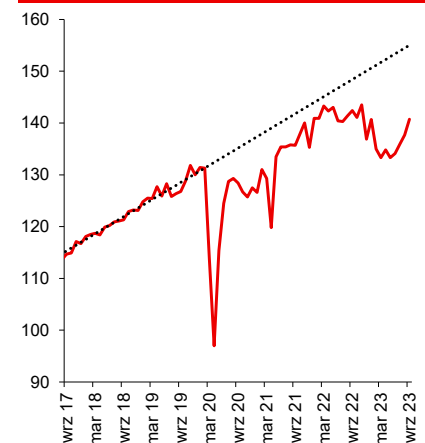
Cena ropy a cena paliw



Źródło: Refinitiv, autocentrum.pl, Santander

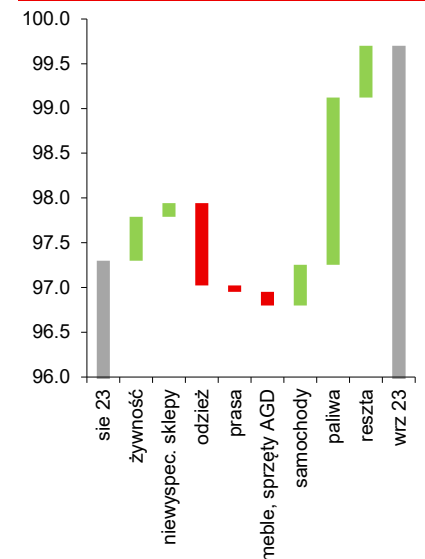
Szacujemy zatem, że po uwzględnieniu tych czynników sprzedaż detaliczna nadal wykazywałaby tendencję wzrostową, zgodnie z naszymi oczekiwaniami.

Sprzedaż detaliczna – odsezonowany indeks (2015=100) a trend sprzed pandemii



Źródło: GUS, Santander

Dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu sprzedaży detalicznej, analogiczny okres poprzedniego roku = 100



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

aI. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/serwis-ekonomiczny

Piotr Bielski 691 393 119

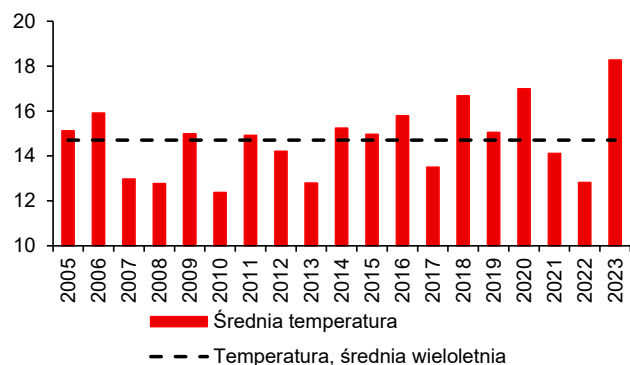
Bartosz Biały 517 881 807

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Temperatura w Polsce we wrześniu, °C



Źródło: ekologia.pl, Santander

Dobre wyniki były szczególnie widoczne w przypadku sprzedaży samochodów (poprawa do 9,8% r/r z 3,4% r/r), żywności (-0,1% r/r z -2,1% r/r w sierpniu) i farmaceutyków (0,6% r/r z -2,9% r/r). Rozczarowały natomiast wyniki w kategorii meble i sprzęt AGD (-2,2% r/r po -0,6% w sierpniu), ale naszym zdaniem i ta kategoria niedługo powinna dostać wsparcie ze strony odbijającego rynku nieruchomości.

Odbicie w sprzedaży detalicznej wspiera nasze oczekiwania na poprawę konsumpcji prywatnej w II połowie 2023 r. Naszym zdaniem już w październiku roczna stopa wzrostu sprzedaży detalicznej wróci powyżej zera.

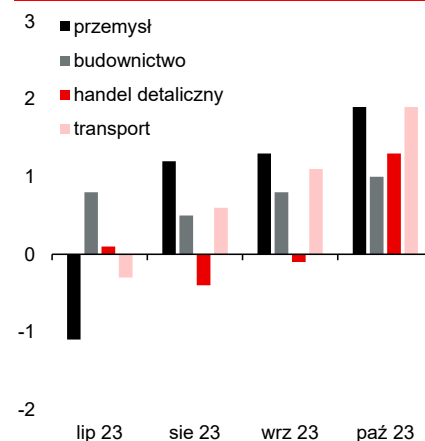
Koniunktura się dalej poprawia

W październikowej rundzie badania koniunktury przez GUS wszystkie sektory zasignalizowały poprawę nastrojów biznesowych, z wyjątkiem sektora instytucji finansowych i ubezpieczeniowych (patrzmy na dane oczyszczone z efektów sezonowych). Dla przemysłu był to już trzeci miesiąc z rzędu znaczącej poprawy wskaźnika sektorowego, w budownictwie tak mierzony optymizm rośnie już od roku. Indeks dla sektora handlu detalicznego ruszył w górę w październiku, po tym jak przez trzy miesiące stał blisko poziomu długoterminowej średniej.

W danych GUS dotyczących diagnostycznych i progностycznych składników wskaźników sektorowych, po zastosowaniu korekt usuwających efekty sezonowe zauważyliśmy sygnały poprawy sytuacji bieżącej w przemyśle i budownictwie oraz poprawę oczekiwań w handlu detalicznym i transporcie. Gorsze nastroje w sektorze finansów i ubezpieczeń to efekt spadku wskaźnika oczekiwań.

Zachowanie wskaźników koniunktury w październiku jest zgodne z naszym poglądem, że ożywienie gospodarcze może się ujawnić jeszcze w tym roku.

Wskaźniki koniunktury GUS, zmiana m/m, dane odsezonowane (pkt)



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