

Komentarz ekonomiczny

Konsument wszedł z impetem w nowy rok

Bartosz Białas, tel. 517 881 807, bartosz.bialas@santander.pl

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

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

Sprzedaż detaliczna wzrosła w styczniu o 3,0% r/r, wyraźnie powyżej prognoz (my: 1,0% r/r, konsensus: 1,4% r/r) i wobec spadku o 2,3% r/r w grudniu. Po negatywnych zaskoczeniach ze strony produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, pozwala nam to zachować wiarę w scenariusz stopniowego ożywienia gospodarczego w tym roku, którego głównym motorem będzie popyt konsumpcyjny gospodarstw domowych. Będzie temu sprzyjać optymizm konsumentów i silny realny wzrost dochodów do dyspozycji (płace realne w styczniu rosty najszybciej od 2008 r.). Z takim scenariuszem spójne są też wyniki badania koniunktury gospodarczej GUS, które pokazały w lutym poprawę oczekiwań przedsiębiorstw. Ceny skupu produktów rolnych wyraźnie spadły w styczniu, sugerując dalszą presję w dół na ceny żywności.

Sprzedaż detaliczna pokazuje moc

Sprzedaż detaliczna wzrosła w styczniu o 3,0% r/r, wyraźnie powyżej prognoz (my: 1,0% r/r, konsensus: 1,4% r/r) i wobec spadku o 2,3% r/r w grudniu. Sprzedaż dóbr trwałych poprawiła się do 0,5% r/r z -2,2% r/r a nietrwałych do 3,5% r/r z -2,2% r/r. W ujęciu odsezonowanym sprzedaż wzrosła o 0,4% m/m.

Szczególnie mocna okazała się sprzedaż samochodów i wzrosła o 22% r/r, najwyżej od 2015 r. (i 2021 r., ale wtedy wysoki wzrost był spowodowany niską bazą z okresu pandemii). Jest to naszym zdaniem spójne z poprawą wskaźnika ważnych zakupów publikowanego w ramach danych o koniunkturze konsumenckiej. Mocna była też sprzedaż paliw i wzrosła o 13,1% r/r. Naszym zdaniem w znacznej mierze wynikało to z niskich temperatur w styczniu i było zgodne z naszymi założeniami. Bardzo mocno przyspieszyła też sprzedaż w kategorii pozostałe – do +18,9% r/r z -6,4% r/r w grudniu. Towarzyszyło temu załamanie w sprzedaży odzieży, do -24,7% r/r z -4,1% r/r w grudniu. Nietypowe zachowanie miesięcznych dynamik w tych kategoriach podpowiada nam, że albo w danych jest błąd, albo doszło do przeklasyfikowania w obrębie poszczególnych kategorii. Nie najgorzej zaprezentowała się też sprzedaż artykułów gospodarstwa domowego. Tu wprawdzie dynamika roczna spadła do -16,8% r/r z -11% r/r w grudniu, ale winę można rzucić na wysoką bazę stycznia 2023 r.

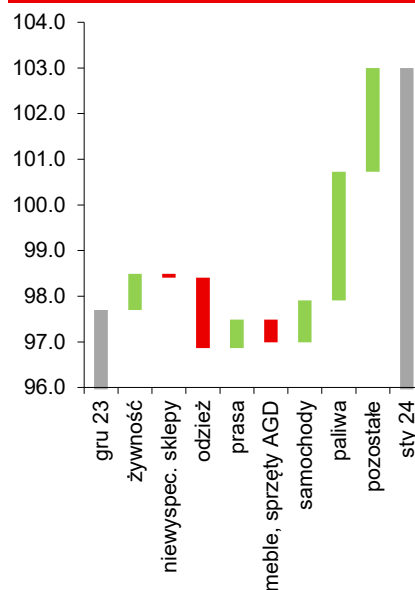
Dane wspierają nasze oczekiwania, że konsumpcja będzie silna w tym roku, czemu sprzyjać będzie optymizm konsumentów i silny realny wzrost dochodów gospodarstw domowych (płace realne w styczniu rosty najszybciej od 2008 r.).

Lutowe wskaźniki nastrojów w biznesie pokazały w większości pozytywne zmiany

W przemyśle, budownictwie, handlu hurtowym, a także sektorze hotelarsko-gastronomicznym odnotowano m/m poprawę nastrojów, podczas gdy firmy transportowe zasygnalizowały gorsze warunki prowadzenia działalności (być może odzwierciedla to po prostu strajki rolników i blokadę na granicy z Ukrainą, która wpłynęła na tą branżę). Wspólnym wzorcem w lutowych sektorowych wskaźnikach nastrojów biznesowych jest to, że składniki opisujące oczekiwania na przyszłość wzrosły dość znacząco (również w transporcie), podczas gdy obecna sytuacja była w większości przypadków oceniana jako trochę słabsza niż w styczniu.

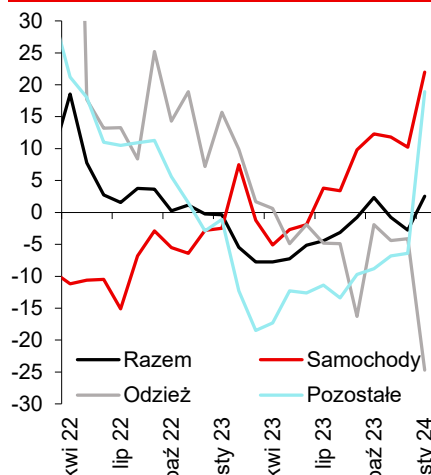
Dane o nastrojach w biznesie są spójne zżywieniem gospodarczym, ale jednocześnie nie czujemy z ich strony presji na podnoszenie ścieżki naszych prognoz wzrostu gospodarczego.

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



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, wybrane kategorie, % r/r

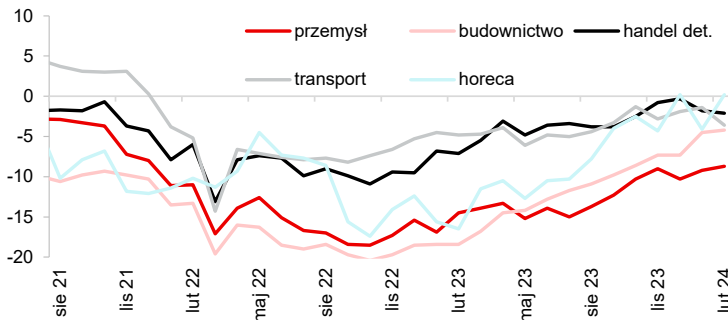


Źródło: GUS, Santander

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

Sektorowe wskaźniki koniunktury, dane odsezonowane, pkt

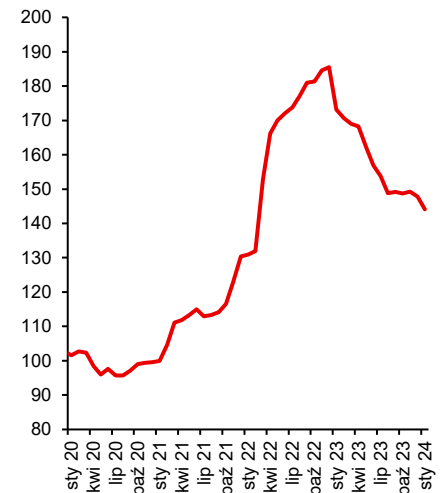


Źródło: GUS, Santander

Ceny skupu produktów rolnych kontynuują spadek

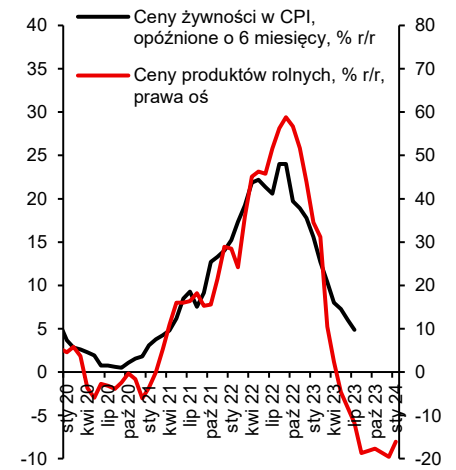
Ceny skupu produktów rolnych spadły w styczniu o 2,5% m/m po spadku w grudniu o 1% m/m. Stanowiło to w znacznym stopniu efekt spadku cen mleka i większości rodzajów mięsa. Na rynku zbóż ponownie zarejestrowano niejednorodne zmiany cen, w tym dalszy spadek cen pszenicy, żyta i jęczmienia, a także wzrosty cen owsa i kukurydzy. Dalszemu wzrostowi uległy również ceny ziemniaków. W ujęciu rocznym ceny skupu produktów rolnych obniżyły się o 16,1%. Spadek cen skupu może wywierać presję w dół na ceny żywności na rynku detalicznym.

Ceny produktów rolnych, indeks



Źródło: GUS, Santander

Ceny produktów rolnych a detaliczne ceny żywności, % r/r



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