

Komentarz ekonomiczny

Postępujące ożywienie w sprzedaży detalicznej

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 zaskoczyła na plus w lutym i wzrosła o 6,1% r/r wobec konsensusu rynkowego na poziomie 4,9% r/r, naszej prognozy 4,3% r/r i styczniowego odczytu 3,2% r/r. Dane wyrównane sezonowo wykazały wzrost o 2,9% m/m. Poprawę rocznej stopy wzrostu zarejestrowano w niemal wszystkich kategoriach sprzedaży w tym szczególnie w dobrach trwałego użytku. To już drugie pozytywne zaskoczenie sprzedażą z rzędu. Wg nas marzec będzie jeszcze mocniejszy, dodatkowo wsparty efektem świąt i zakupami przed podwyżką VAT-u na żywność. Dane wyraźnie wspierają naszą prognozę ożywienia gospodarczego w 2024 r. napędzanego konsumpcją. Z kolei drugi raz w dół zaskoczyła produkcja budowlana, w lutym spadając o 4,9% r/r. To raczej przejściowe problemy skoro nastroje w branży się poprawiają i odblokowane są środki unijne. Tak podpowiadają też dane z rynku mieszkaniowego, na którym po raz pierwszy od poł. 2023 r. wzrosła liczba mieszkań oddanych do użytkowania.

Sprzedaż detaliczna w górę, mocne wyniki dóbr trwałych

Sprzedaż detaliczna zaskoczyła na plus w lutym i wzrosła o 6,1% r/r wobec konsensusu rynkowego na poziomie 4,9% r/r, naszej prognozy 4,3% r/r i styczniowego odczytu 3,2% r/r. Dane wyrównane sezonowo wykazały wzrost o 2,9% m/m. Poprawę rocznej stopy wzrostu zarejestrowano w niemal wszystkich kategoriach sprzedaży.

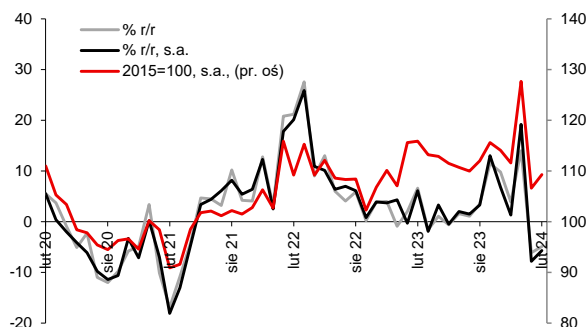
Szczególnie silne odbicie jest widoczne w przypadku dóbr trwałych, które odbiły do 10,6% r/r z 0,5% r/r w styczniu (najwyżej od popandemicznego odbicia w 2021 r.), w tym sprzedaż samochodów do 26,6% r/r z 22,0% r/r a sprzętów gospodarstwa domowego do -5,2% r/r z -16,8% r/r. Sprzedaż pozostałych dóbr też przyspieszyła, do 5,3% r/r z 3,5% r/r (najwyżej od września 2022 r.), w tym sprzedaż żywności do -2,0% r/r z -22,7% r/r, odzieży do -11,2% r/r z -38,8% r/r i w kategorii „pozostałe” do 23,0% r/r z 18,9% r/r.

Dane wyraźnie wspierają naszą prognozę ożywienia gospodarczego w 2024 r. napędzanego konsumpcją. Przy silnym wzroście realnych dochodów do dyspozycji, niskim bezrobociu i wysokim optymizmem konsumentów, trudno znaleźć powody, aby oczekiwać słabej konsumpcji w najbliższych kwartałach. Spodziewamy się, że marzec będzie jeszcze mocniejszy i nawet możliwa jest dwucyfrowa stopa wzrostu. W znacznej mierze będzie to jednak wynikało z czynników jednorazowych – terminu Wielkanocy (31 marca w tym roku wobec 9 kwietnia w zeszłym) i prawdopodobnym wzrostem zakupów żywności przed normalizacją stawek VAT zaplanowaną na kwiecień.

Budowlanka znów pokazała duży roczny spadek produkcji

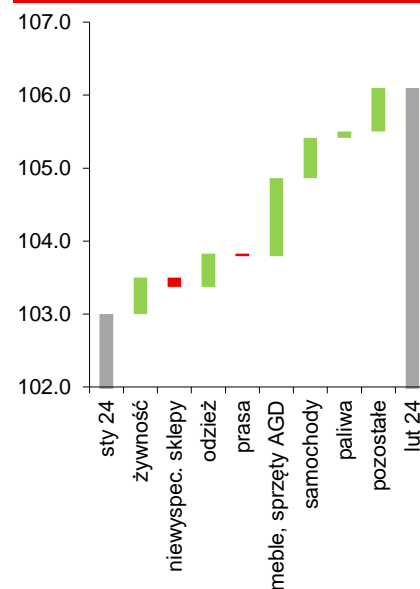
Dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła w lutym -4,9% r/r, 4,1 pkt. proc. poniżej konsensusu rynkowego i naszych szacunków. Jest to nieco wyższa dynamika niż w

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce



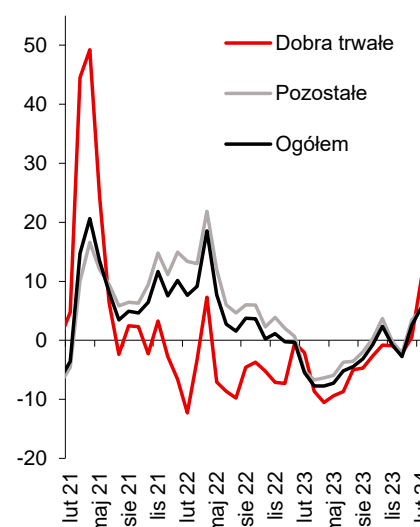
Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, % 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

styczniu (-6,1% r/r), która również była dużym negatywnym zaskoczeniem w momencie publikacji miesiąc temu. Po zastosowaniu korekty sezonowej widać, że produkcja budowlano-montażowa odbiła o 2,0% m/m, ale doszło do tego po spadku o 16,5% m/m. Jednocześnie jednak to odbicie wystarczyło, aby 3-miesięczna średnia dynamika m/m podniosła się do 0,0%.

Nieco mniejsza skala spadku produkcji budowlano-montażowej w ujęciu r/r w lutym to zastawa większego wkładu ze strony wznoszenia budynków (tenże wkład do wzrostu przesunął się z -2,7 pkt. proc. do -0,1 pkt. proc.). Z kolei wkład robót specjalistycznych poszedł w drugą stronę (z +0,1 pkt. proc. do -2,1 pkt. proc.) a wkład prac z zakresu inżynierii lądowej i wodnej lekko się podniósł, choć pozostał ujemny (z -3,7 pkt. proc. do -2,6 pkt. proc.). Produkcja w ramach projektów o charakterze inwestycyjnym wzrosła o 6,4% r/r (wobec -2,1% r/r w styczniu), natomiast prace konserwacyjno-remontowe pokazały spadek o 20,5% r/r (w styczniu -12,3% r/r).

Niskie poziomy produkcji w pierwszych miesiącach roku często prowadzą do dużej zmienności stóp wzrostu i dużych odchyżeń od konsensusu rynkowego. Druga duża negatywna niespodzianka nakazuje ostrożną obserwację sektora. Jednocześnie jednak uspokajająco działa to, że nastroje wśród firm budowlanych wciąż się poprawiają i w lutym sektorowy indeks ESI osiągnął najwyższy poziom od marca 2020 roku. Spodziewamy się, że roczna dynamika produkcji budowlanej będzie już wyraźnie bliżej zera w marcu a potem przez resztę roku pozostanie dodatnia. W dalszej części roku powinien wystąpić pozytywny dla branży efekt odblokowania środków unijnych.

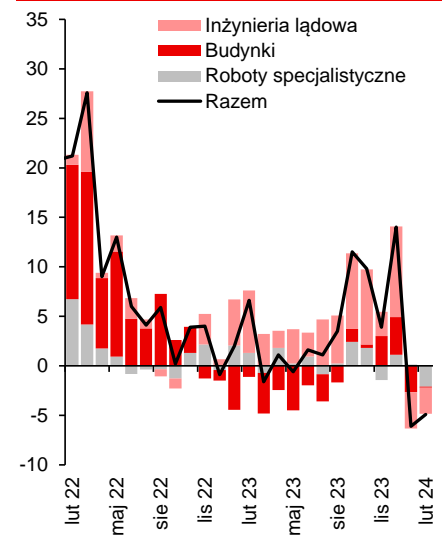
W budownictwie mieszkaniowym rośnie aktywność

W lutym liczba oddanych do użytkowania mieszkań wyniosła 16,0 tys., co oznacza, że po raz pierwszy od czerwca ubiegłego roku wzrosła w ujęciu rocznym, o 1,7%. Wzrost liczby wydanych pozwoleń na budowę był równy 31,3% r/r i utrzymał się blisko wyniku ze stycznia równego 34,0% r/r. Choć, podobnie jak miało to miejsce w ubiegłym miesiącu, wysoka stopa wzrostu wynikała częściowo z efektu niskiej bazy statystycznej, to warto podkreślić, że liczba wydanych pozwoleń wyniosła 21,4 tys., więc przekroczyła lekko swoją średnią wartość z lutych ostatnich pięciu lat. Co więcej, rozpoczęto 20,6 tys. nowych budów, co stanowi najwyższy wynik zarejestrowany w lutym, a dynamika wzrostu ich liczby przyspieszyła do 89,0% r/r w styczniu.

Liczba mieszkań pozostających w budowie zwiększyła się drugi miesiąc z rzędu, z 802,8 tys. do 806,4 tys., przy wzroście jej rocznej dynamiki do -1,5%, czyli do najwyższego poziomu zarejestrowanego od września 2022 r. Wszystko to znalazło odzwierciedlenie w już ósmym z rzędu wzroście obliczanego przez nas wskaźnika projektów w toku, którego wartość zwiększyła się o 4,8 pkt do 34,2 pkt.

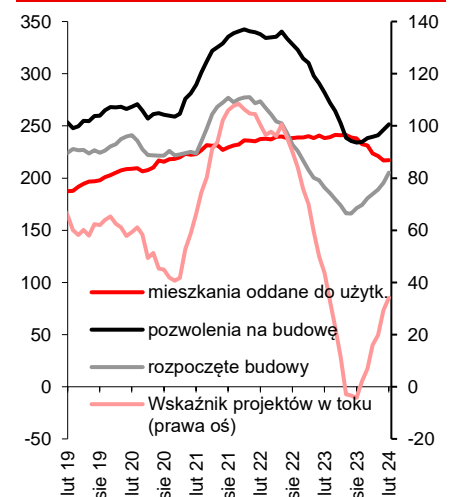
Ogółem, nowe dane wyraźnie wskazują, że ożywienie strony popytowej rynku mieszkaniowego nabiera tempa, choć minie jeszcze trochę czasu, zanim doprowadzi ono liczbę mieszkań w budowie do poziomów obserwowanych w ubiegłych latach. Oznacza to, że ceny mieszkań prawdopodobnie będą dalej rosnąć. Niemniej, można się spodziewać, że z powodu zakończenia programu „Bezpieczny Kredyt 2%”, wzrosty te wytracą nieco tempo.

Produkcja budowlana, struktura wzrostu r/r, pkt. proc.



Źródło: GUS, Santander

Tendencje na rynku mieszkaniowym (12-miesięczna suma krocząca)



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