

Komentarz ekonomiczny

Odbicie w budownictwie, sprzedaż nadal rośnie

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

Dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej dopełniają obraz solidnej aktywności gospodarczej w kwietniu. Pokazują też jak ważne były w tym i poprzednim miesiącu statystyczne efekty kalendarzowe. Sprzedaż detaliczna spowolniła w kwietniu do 4,1% r/r z 6,1% r/r w marcu, nieco bardziej niż oczekiwano (my: 4,6% r/r, rynek: 5,3% r/r), ale żeby dobrze ocenić te dane trzeba brać poprawkę na dokonywane tym razem w marcu zakupy wielkanocne i gromadzenie zapasów przed podwyżką VAT-u na żywność. Zwraca też uwagę silny wzrost zakupów dóbr trwałego użytku. Produkcja budowlano-montażowa odbiła w kwietniu do -2,0% r/r z -13,3% r/r w marcu, czym przebiła naszą prognozę -3,7% r/r i medianę oczekiwań rynkowych -5,7% r/r. Duża w tym wg nas zasługa inwestycji infrastrukturalnych. Już czwarty miesiąc z rzędu rosta liczba budów mieszkań w toku. Ceny produktów rolnych zdają się stabilizować po spadkach.

Sprzedaż nieco poniżej oczekiwań, efekty kalendarzowe dominują

Sprzedaż detaliczna spowolniła w kwietniu do 4,1% r/r z 6,1% r/r w marcu, nieco bardziej niż oczekiwano (my: 4,6% r/r, rynek: 5,3% r/r). W ujęciu odsezonowanym sprzedaż spadła o 3,5% m/m.

Staby wynik był jednak przede wszystkim pochodną efektu Wielkanocy – ponieważ święto to wypadła na sam koniec marca, to konsumenci zakupy żywieniowe zrobili właśnie w tym miesiącu, inaczej niż w 2023 r. W związku z tym sprzedaż żywności spowolniła do -6,8% r/r z +6,6% r/r, a sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach do 0,0% r/r z 8,1% r/r. Mógł tu też zadziałać efekt normalizacji VAT na żywność, który powinien skłaniać konsumentów do dokonania zakupów „na zapas”, jednak naszym zdaniem nie był on mocny.

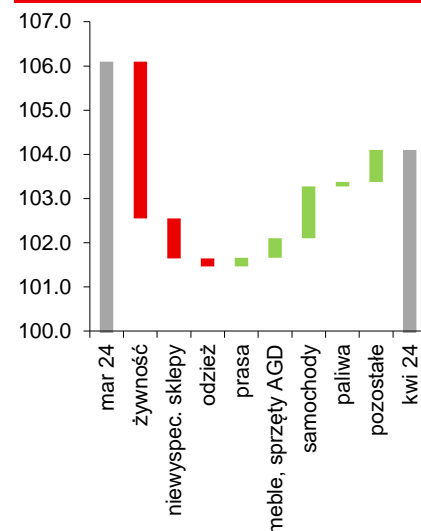
Z drugiej strony, pozytywny efekt dni roboczych wspierał sprzedaż dóbr trwałego użytku, przy czym sprzedaż samochodów przyspieszyła do 33,8% r/r z 13,5% r/r, a sprzętu AGD do -3,3% r/r z -8,5% r/r. Dobrze wyglądała też kategoria „prasa, książki i pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach”, która przyspieszyła do 4,2% r/r z -0,4% r/r, oraz kategoria „pozostałe”, w skład której wchodzi m.in. markety budowlane – ta pokazała wzrost o 29,7% r/r w porównaniu z 19,4% r/r w marcu.

Mocne efekty kalendarzowe w marcu i kwietniu niewątpliwie utrudniają interpretację tych danych i powodują mocne zaburzenia dynamiki: sprzedaż dóbr trwałych podskoczyła w kwietniu do 13,3% r/r z 2,4% r/r w marcu, a nietrwałych spadła do 2,0% r/r z 6,8% r/r. My uważamy jednak, że ogólnie liczby te potwierdzają trwającą poprawę popytu konsumpcyjnego, zwłaszcza ze względu na widoczny w danych rosnący apetyt na dobra trwałe. Dodatni wzrost realnych płac i wciąż dobre nastroje konsumentów (mimo że ostatnio nieco się pogorszyły) będą naszym zdaniem argumentem za wzrostem konsumpcji prywatnej w najbliższych miesiącach.

Produkcja budowlana odbiła w kwietniu mocniej, niż oczekiwano

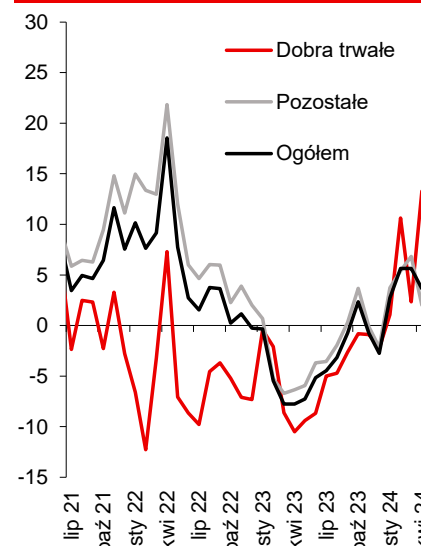
Tempo wzrostu polskiej produkcji budowlano-montażowej odbiło w kwietniu do -2,0% r/r z -13,3% r/r w marcu, pokonując tym samym zarówno naszą prognozę -3,7% r/r, jak i medianę oczekiwań rynkowych równą -5,7% r/r. Lepszy od oczekiwań wynik produkcji budowlanej był wsparty m.in. budownictwem inżynierii lądowej i wodnej, która po trzech miesiącach spadków w ujęciu rocznym ponownie zaczęła rosnąć, w tempie 7,8% r/r. Mogły mieć w tym udział rekordowe wydatki GDDKiA, które według jej komunikatu z zeszłego tygodnia wzrosły w pierwszych czterech miesiącach roku o 16% r/r. Dynamika wzrostu budownictwa budynków wzrosła z -16,1% r/r w marcu do -5,9% r/r w kwietniu, a dynamika specjalistycznych robót budowlanych pogłębiła spadek z -3,2% r/r do -10,5% r/r. W ujęciu wyrównanym sezonowo, produkcja budowlano-montażowo zwiększyła się o 2,3% m/m. Podobnie jak miało to miejsce w przypadku

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

a.l. 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

wczorajszego pozytywnego zaskoczenia w danych o produkcji przemysłowej, na dzisiejszy lepszy od oczekiwań wynik produkcji budowlanej wpłynął prawdopodobnie dodatni efekt dni roboczych.

Pomimo obserwowanych w pierwszym kwartale gwałtownych spadków produkcji budowlanej, dzisiejsze dane odczytujemy jako potwierdzenie, że produkcja budowlana może powrócić do dodatniego tempa wzrostu w ujęciu rocznym już w czerwcu lub lipcu.

Kolejny miesiąc z większą liczbą rozpoczynanych niż kończonych budów mieszkań

W kwietniu oddano do użytkowania 15,9 tys. mieszkań, co oznacza spadek o 23,8% r/r, a w okresie styczeń-kwiecień spadek o 15,2% r/r. 12-miesięczna suma ruchoma oddanych mieszkań, z wynikiem 209,7 tys., znalazła się najniżej od czterech lat. Jednocześnie jednak nadal rośnie aktywność po stronie uzyskiwania pozwoleń i uruchamiania nowych projektów mieszkaniowych. Wydanych pozwoleń było o 21,9% więcej r/r a rozpoczętych budów o 46,3% więcej r/r (czwarty miesiąc z rzędu było ich więcej niż kończonych budów). Szacunkowa liczba mieszkań w budowie rośnie m/m już od czterech miesięcy i po raz pierwszy od połowy 2022 r. wzrosła również w ujęciu r/r.

Obserwowana przez nas aktywność kredytowa po zakończeniu rządowego programu wsparcia podpowiada, że popyt na rynku mieszkaniowym pozostaje podwyższony. Aktywność po stronie podaży mieszkań dostosowała się w górę, ale musi upłynąć kilka kwartałów zanim przetoży się do wzrostu liczby oddawanych mieszkań. W międzyczasie może się utrzymać presja w górę na ceny.

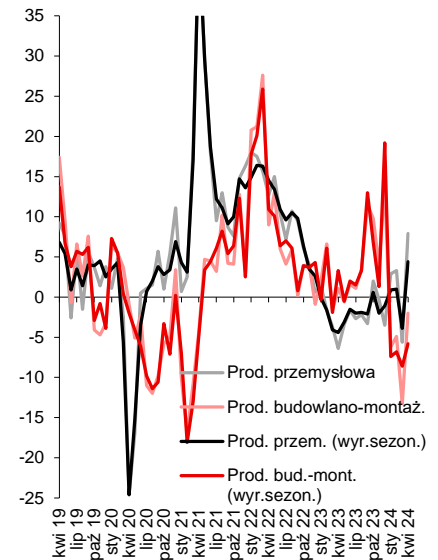
Ceny produktów rolnych lekko w górę

W kwietniu ceny produktów rolnych wzrosły o 0,5% m/m, a w porównaniu rocznym były o 13,8% niższe. W skali miesiąca nieco obniżyły się ceny zbóż, ale drożaty m.in. mięso i ziemniaki. Po mocnych spadkach w pierwszej połowie 2023 r., w ostatnich miesiącach ceny produktów rolnych stabilizują się, co naszym zdaniem oznacza, że ceny żywności nie będą wpływały na obniżenie inflacji CPI w najbliższych miesiącach.

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.

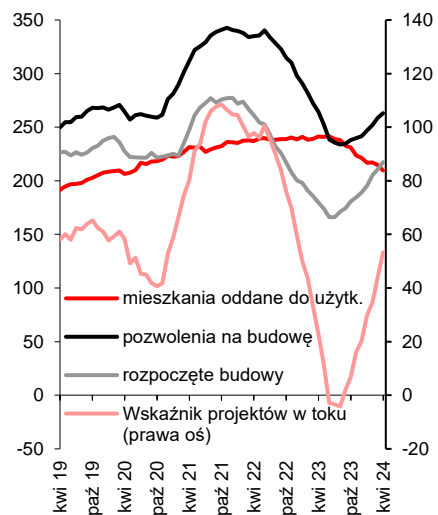
W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl

Produkcja przemysłowa i budowlana, % r/r



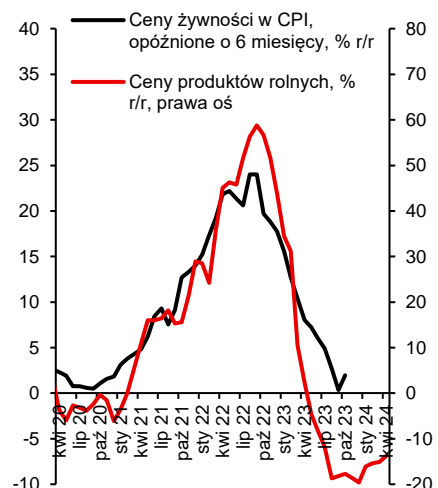
Źródło: GUS, Santander

Tendencje na rynku mieszkaniowym (12-miesięczna suma krocząca), tys. mieszkań



Źródło: GUS, Santander

Ceny produktów rolnych a ceny żywności w CPI



Źródło: GUS, Santander