

Komentarz Ekonomiczny

Sprzedaż dalej rośnie w dobrym tempie

Adrian Domitrz, tel. 571 664 004, adrian.domitrz@santander.pl

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

Sprzedaż detaliczna utrzymuje tendencję wzrostową i spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach będzie ona kontynuowana. W sierpniu GUS odnotował wzrost sprzedaży o 3,1% r/r, czyli tylko odrobinę poniżej oczekiwań (3,3% r/r) i poniżej 4,8% r/r z lipca. Po wyrównaniu sezonowym, sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o solidne 0,7% m/m. Wrześniowe badanie koniunktury firm wskazuje na poprawę nastroju przedsiębiorstw w większości sektorów, co dobrze rokuje dla wzrostu gospodarki w III kw.

Sprzedaż detaliczna nieco wolniej, blisko oczekiwań

Dynamika sprzedaży detalicznej w sierpniu obniżyła się do 3,1% r/r z 4,8% r/r w lipcu, co jest tylko nieznacznie gorszym wynikiem od naszych i rynkowych oczekiwań (3,3% r/r). Po wyrównaniu sezonowym, sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 0,7% m/m, po braku zmian poziomu odnotowanym miesiąc wcześniej.

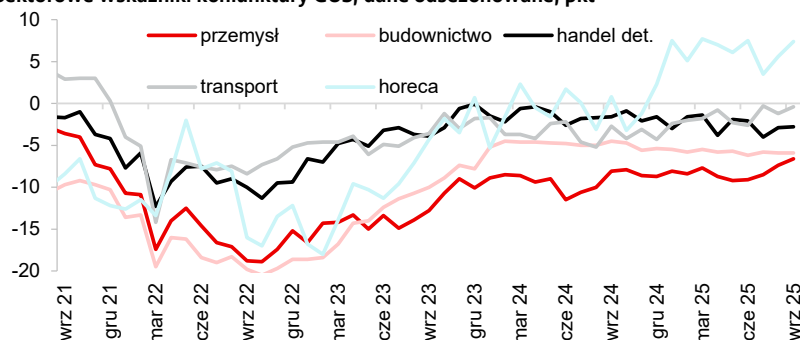
Szczegółowe dane pokazują dalszy spadek sprzedaży żywności (-3,4% r/r wobec -0,4% r/r w lipcu), prasy i książek (-2,0% r/r wobec +3,0% r/r), wolniejsze wzrosty sprzedaży w sklepach niewyspecjalizowanych (2,6% r/r wobec 14,0% r/r). Sprzedaż mebli i sprzętu AGD była nieco wolniejsza, ale nadal na wysokim poziomie (13,9% r/r w sierpniu wobec 15,3% r/r w lipcu) oraz samochodów (9,4% r/r wobec 10,7% r/r). Natomiast w kierunku wzrostu ogólnej dynamiki istotnie zadziałała lepsza od naszych oczekiwań poprawa wyniku w sprzedaży paliw (6,1% r/r wobec 0,7% r/r w lipcu) oraz dalsze przyspieszenie wyników sprzedaży odzieży i obuwia (18,9% r/r wobec 14,7% r/r).

Dynamika dóbr trwałego użytku pozostała wysoka, choć spadła do 11,7% r/r z 12,9% r/r w lipcu. Sprzedaż pozostałych (nietrwałych) dóbr spowolniła z 3,2% r/r w lipcu do 1,6% r/r w sierpniu. Biorąc pod uwagę niezłą dynamikę realnych płac i wyraźną poprawę zaufania konsumentów, uważamy, że sprzedaż będzie kontynuowała kilkuprocentowe wzrosty w kolejnych miesiącach, przekładając się na wzrost konsumpcji w gospodarce około 4% r/r średnio w całym bieżącym roku.

Koniunktura w przemyśle wciąż stopniowo w górę

Badanie nastrojów biznesowych za wrzesień przeprowadzone przez GUS wykazało, że więcej sektorów zgłosiło poprawę niż pogorszenie warunków i perspektyw, jeśli oczyścić dane z efektów sezonowych.

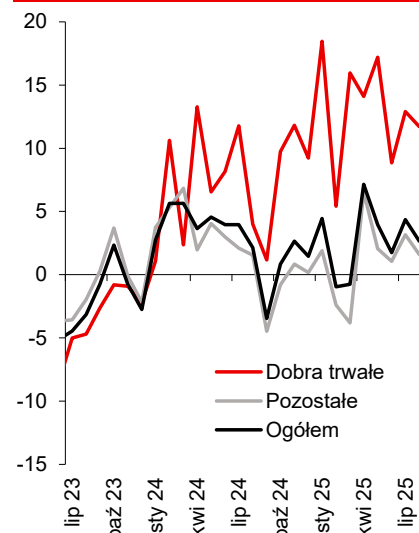
Sektorowe wskaźniki koniunktury GUS, dane odsezonowane, pkt



Źródło: GUS, Santander

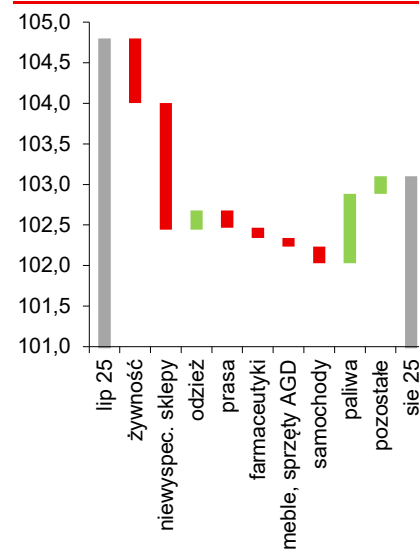
Największy wzrost ogólnego wskaźnika nastrojów odnotowano wśród hoteli i restauracji, który wyniósł 7,4 pkt i jest teraz na jednym z najwyższych poziomów od końca 2019 r. Wskaźnik dla przemysłu wzrósł czwarty miesiąc z rzędu, do -6,6 pkt, osiągając poziom ostatnio widziany cztery lata temu. Firmy z sektora handlu hurtowego i transportu również wyraziły większy optymizm niż w sierpniu. Firmy, które zgłosiły gorsze nastroje biznesowe

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja rocznej stopy wzrostu (analogiczny miesiąc poprzedniego roku = 100)



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
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

we wrześniu, to instytucje finansowe i ubezpieczeniowe oraz te świadczące usługi informacyjne i komunikacyjne.

Wskaźnik sektorowy dla hoteli i restauracji jest znacznie powyżej swojej długoterminowej średniej (odchylenie o 8 pkt). Niewielkie odchylenia w górę są również widoczne w handlu detalicznym i transporcie. Przemysł wyróżnia się jako sektor wciąż znacznie poniżej długoterminowej średniej (odchylenie wynosi -7,1 pkt), choć czyniący ostatnio największe postępy (+2,5 pkt od czerwca).

Wrześniowe odczyty wskaźników nastrojów biznesowych są zgodne z dalszym stopniowym przyspieszeniem gospodarki w trzecim kwartale.

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