

Komentarz Ekonomiczny

Sprzedaż nieco słabsza, duży popyt na dobra trwałe

Piotr Bielski, tel. 691 393 119, piotr.bielski@santander.pl

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

Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 3,1% r/r, nieco poniżej konsensusu rynkowego i naszej prognozy równych 3,9% r/r. Sprzedaż oczyszczona z wahań sezonowych zwiększyła się o 1,1% m/m i 5,5% r/r, co jest solidnym wynikiem, tylko odrobinę poniżej październikowego wzrostu o 5,6% r/r, i potwierdza, naszym zdaniem, że popyt konsumpcyjny pozostaje całkiem silny. Utrzymała się bardzo wysoka dynamika sprzedaży dóbr trwałego użytku, bliska 15% r/r. Oczekujemy kontynuacji umiarkowanego szybkiego wzrostu konsumpcji prywatnej w nadchodzących kwartałach, ze stabilnym wkładem do wzrostu PKB. Grudniowemu pogorszeniu nastrojów firm przemysłowych towarzyszyła poprawa w transporcie, budownictwie i sprzedaży detalicznej. W listopadzie silnie spadły ceny produktów rolnych, co stwarza przestrzeń do dalszego obniżenia się dynamiki cen żywności w CPI w kolejnych miesiącach.

Sprzedaż detaliczna poniżej prognoz, ale popyt konsumpcyjny wciąż wygląda na silny

Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 3,1% r/r, nieco poniżej konsensusu rynkowego i naszej prognozy równych 3,9% r/r. Sprzedaż oczyszczona z wahań sezonowych zwiększyła się o 1,1% m/m i 5,5% r/r, co jest solidnym wynikiem, tylko odrobinę poniżej październikowego wzrostu o 5,6% r/r, i potwierdza, naszym zdaniem, że popyt konsumpcyjny pozostaje całkiem silny.

Dane pokazały, że utrzymała się bardzo wysoka dynamika sprzedaży dóbr trwałego użytku, która nadal rosta o prawie 15% r/r, podczas gdy sprzedaż dóbr nietrwałych spowolniła poniżej 1% r/r. Największy wzrost sprzedaży odnotowano w elektronice i meblach (16,6% r/r), samochodach (12,9% r/r) oraz odzieży i obuwiu (12,2% r/r). Największe spadki sprzedaży dotyczyły gazet i książek (-5,2% r/r), żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (-2,9% r/r) oraz innych sklepów niespecjalistycznych (-1,3% r/r).

Oczekujemy kontynuacji umiarkowanego szybkiego wzrostu konsumpcji prywatnej w nadchodzących kwartałach, ze stabilnym wkładem do wzrostu PKB.

W grudniu poprawa nastrojów firm w większości badanych sektorów

Odsezonowane wskaźniki nastrojów w krajowych sektorach przesunęły się w grudniu w różnych kierunkach. Z jednej strony przemysł przerwał sześciomiesięczną serię poprawy i spadł o 2,1 pkt do -7,3, co stanowi najniższy odczyt wskaźnika od sierpnia. Z drugiej strony firmy transportowe sygnalizowały lepsze nastroje (indeks sektorowy wzrósł o 1,1 pkt do -0,4, najwyższy od lipca), a indeks sektora budowlanego przesunął się na górny kraniec tegorocznego wąskiego przedziału wahań, sięgającego od -5,5 do -6,3 pkt, co oznacza, że osiągnął najwyższy poziom od marca. Wskaźnik nastrojów w handlu detalicznym również zbliżył się do tegorocznych maksimów. Hotele i restauracje wyraziły podobnie pozytywne nastawienie jak w listopadzie. Ogólnie, poprawa była widoczna głównie w bieżącej ocenie sytuacji przez firmy, podczas gdy oczekiwania w większości pogorszyły się w skali miesiąca.

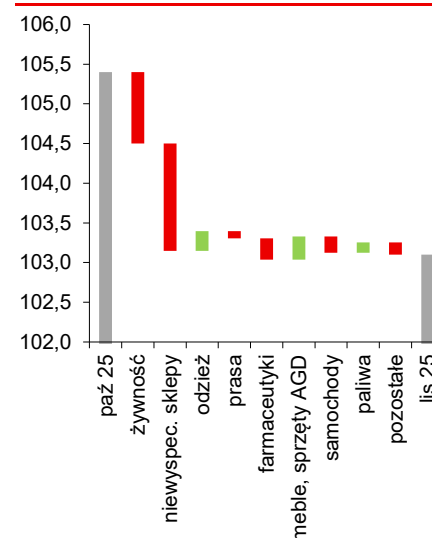
Wyniki grudniowego badania nastrojów w biznesie wydają się spójne z naszym poglądem na dalszy solidny wzrost gospodarczy w Polsce, zbliżający się w przyszłym roku do 4% r/r. Otoczenie biznesowe producentów pozostaje trudne, ale za to firmy budowlane powinny obserwować rosnące wykorzystanie mocy wytwórczych w miarę uruchamiania projektów unijnych, a konsumenci powinni nadal zapewniać solidny popyt, wspierając m.in. sektor handlu detalicznego.

Pierwszy od ponad roku spadek cen skupu produktów rolnych w ujęciu r/r

Ceny skupu produktów rolnych obniżyły się o 4,9% m/m w listopadzie. Był to trzeci z rzędu miesiąc spadku cen, a listopadowy spadek był o wiele silniejszy niż poprzednie (w październiku -1,6% m/m, we wrześniu -0,7% m/m).

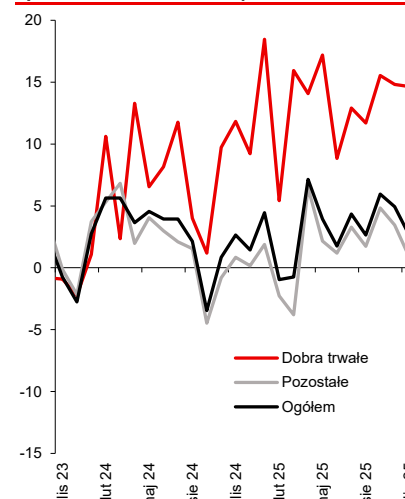
W skali miesiąca najbardziej potaniał jęczmień i trzoda chlewna (o ponad 9%), duże spadki odnotowały też ziemniaki i drób (po ok. 7%). Droższe były żyto i owies. Silny spadek cen

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



Źródło: GUS, Santander

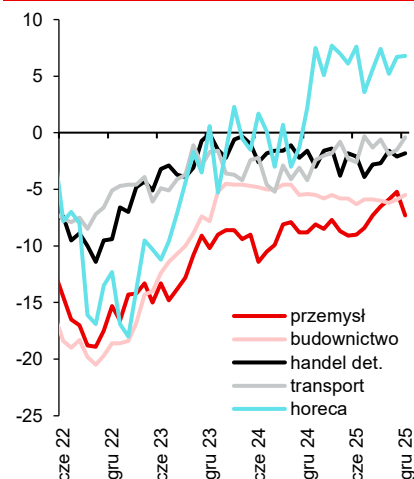
Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

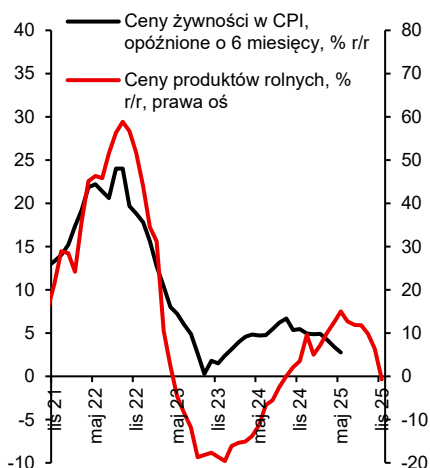
produktów rolnych stwarza przestrzeń do dalszego obniżenia się dynamiki cen żywności w CPI w kolejnych miesiącach.

Sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie, dane odsezonowane



Źródło: GUS, Santander

Ceny produktów rolnych a ceny żywności w CPI, % 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 którymkolwiek 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