

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 listopada 2020

W październiku wzrost zachorowań na COVID-19 obniżył sprzedaż detaliczną jeszcze przed wprowadzeniem obostrzeń w handlu

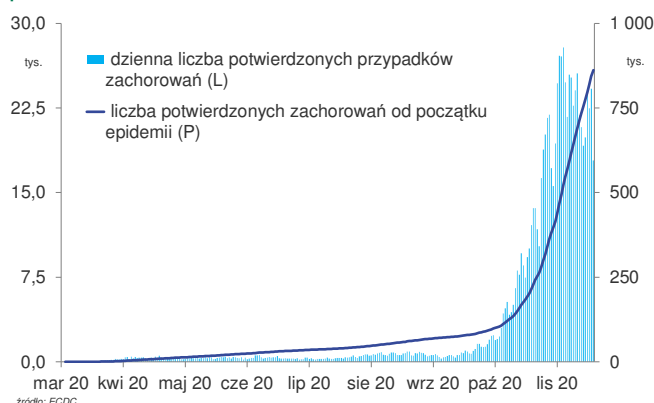
W październiku sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 2,3% r/r, wobec wrześniowego wzrostu o 2,5%. Wynik ten ukształtował się na poziomie niższym wobec naszej prognozy (0,2% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (-0,7% r/r).

dane		wrz 20	paź 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	2,5	-2,3	0,2
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	2,7	-2,1	0,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-1,0	-2,1	0,0
	% r/r	0,7	-2,3	0,1

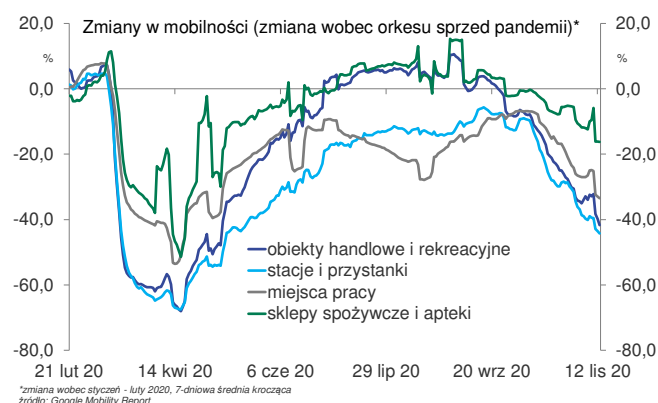
Po części spadek październikowej sprzedaży detalicznej był skutkiem wygaśnięcia pozytywnych efektów kalendarzowych z września (w październiku pogorszenie relacji liczby dni handlowych). Jednocześnie jednak w strukturze sprzedaży detalicznej za październik wskazuje, że w tym okresie silniej negatywnie od naszych założeń wpłynęło na wyniki sprzedaży pogorszenie sytuacji epidemicznej, ograniczenie mobilności konsumentów, m.in. w obiektach handlowych.

O ile silniejsze spadki sprzedaży samochodów (-8,0% r/r) to głównie pochodną efektów kalendarzowych, to silne dostosowania sprzedaży odzieży i obuwi (-9,7% r/r wobec -1,7% r/r we wrześniu), paliw (-13,4% r/r wobec -4,6% r/r we wrześniu) czy prasy i książek (-3,7% r/r, wobec +3,0% r/r we wrześniu) są już właśnie wynikiem powyższego samoograniczania się konsumentów. Ten efekt wpłynął także zapewne na dalszy wzrost udziału sprzedaży internetowej w sprzedaży detalicznej ogółem.

Wraz z wyraźnie pogarszającą się sytuacją epidemiczną w październiku...



...wyraźne ograniczenie mobilności konsumentów



Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

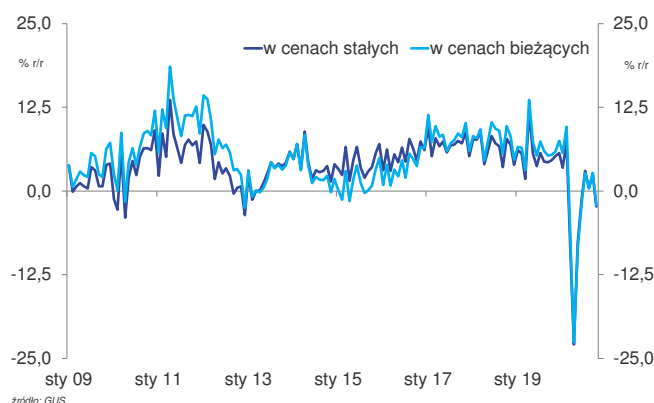
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Według danych po oczyszczeniu z wpływu efektów sezonowych sprzedaż detaliczna w październiku obniżyła się w skali miesiąca o 2%, co jest relatywnie słabym wynikiem, biorąc pod uwagę jej wrześniowy spadek o 1,0% m/m oraz relatywnie stabilną sytuację dochodową gospodarstw domowych na przełomie III i IV kw.

- Biorąc pod uwagę 3-tygodniowy okres listopadowego zamknięcia większości sklepów w galeriach handlowych, oczekujemy w listopadzie spadku sprzedaży detalicznej w skali nawet 20% r/r. Biorąc pod uwagę ogłoszoną w sobotę przez rząd decyzję o ponownym otwarciu sklepów pod koniec miesiąca zakładamy solidne odbicie sprzedaży w okresie przedświątecznym, co powinno poskutkować ponownym wzrostem dynamiki w kierunku 0% r/r w grudniu 2020 r.**

- Od 2021 r. wyniki sprzedaży w coraz mniejszym stopniu powinny zależeć od decyzji administracyjnych, a w coraz większym od wątków stricte cyklicznych. Jeżeli uda się znacząco ograniczyć skalę wzrostu bezrobocia i spadku dochodów gospodarstw domowych, wyniki sprzedaży powinny systematycznie rosnąć. W warunkach skrajnie niskich efektów bazy oczywiście dynamiki sprzedaży będą rosły okresowo nawet o kilkanaście procent, niemniej w warunkach solidnego ubytku potencjału gospodarczego i dochodowego zakładamy ograniczone tempo wzrostu popytu (w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości).

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	5,9	7,5	5,7	9,6	-7,0	-22,6	-8,6	-1,9	2,7	0,4	2,7	-2,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,2	5,7	3,5	7,3	-8,9	-22,9	-7,7	-1,3	3,0	0,5	2,5	-2,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	2,0	-0,8	0,1	0,6	-13,2	-14,4	17,4	8,1	4,8	0,2	-1,0	-2,1
	% r/r	6,8	5,6	4,7	4,5	-9,3	-23,8	-9,4	-3,7	2,0	1,7	0,7	-2,3

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.