

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 marca 2020

Mocny wzrost lutowej sprzedaży detalicznej nie tylko w efekcie silniejszego popytu na żywność

• **W lutym sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 7,3% r/r wobec wzrostu o 3,5% r/r w styczniu.** Wynik ten ukształtował się na poziomie wyższym wobec naszej prognozy (5,1% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (4,0% r/r).

dane		sty 20	lut 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	3,5	7,3	5,1
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	5,7	9,6	7,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,1	0,6	0,3
	% r/r	4,7	4,5	4,1

• **W lutym oczekiwaliśmy stabilnego wzrostu sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, przy stabilnej sytuacji dochodowej gospodarstw domowych. Ostatecznie opublikowane dane wskazały, że wzrost ten był nieco wyższy.** Dodatkowo silniej niż zakładaliśmy na lutowe dane oddziaływały efekty kalendarzowe tj. wyższa niż przed rokiem liczba dni handlowych.

• Struktura opublikowanych danych wskazuje, że sprzedaż żywności oraz farmaceutyków w lutym istotnie podbiła wyniki sprzedaży (zgodnie z obserwowanym w ostatnim tygodniu lutego wzmożonym popytem w tych grupach towarów), niemniej większość kategorii wykazała naprawdę na bardzo dobre wyniki sprzedaży. Poza bardzo dobrymi danymi dot. produkcji przemysłowej oraz budowlanej to kolejna informacja, że przed wybuchem pandemii krajowa gospodarka była na ścieżce wyraźnej poprawy, po silniejszym osłabieniu w II poł. 2019 r.

• Podobnie jednak jak w przypadku danych nt. produkcji, te informacje nie mają istotnego znaczenia dla prognoz krótko i średnioterminowych. **W marcu sprzedaż żywności i farmaceutyków będzie zapewne jeszcze silniej podbijała wyniki sprzedaży detalicznej, niemniej decyzja o zamknięciu w drugiej połowie marca galerii handlowych oraz generalne ograniczenie zakupów poza towarami pierwszej potrzeby będzie skutkowało bardzo silnym spadkiem sprzedaży detalicznej** przynajmniej w okresie marzec – kwiecień. Zakładamy, że w marcu mogło dojść do większego wzrostu sprzedaży internetowej, niemniej nadrobienie tej sprzedaży względem sprzedaży stacjonarnej (w tym np. paliw, samochodów) będzie raczej nieznaczne.

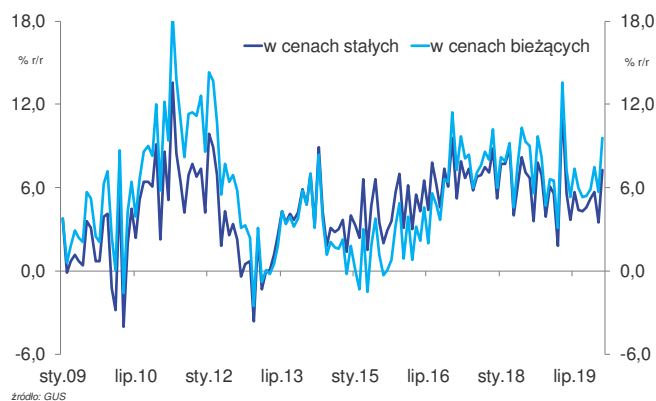
• **W kolejnych miesiącach wyniki sprzedaży będą już zależne w coraz większym stopniu od sytuacji popytowej, w tym skali pogorszenia sytuacji na rynku pracy, skuteczności wdrażania programów wsparcia gospodarczego oraz momentu rozluźnienia obecnych ograniczeń w handlu.**

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

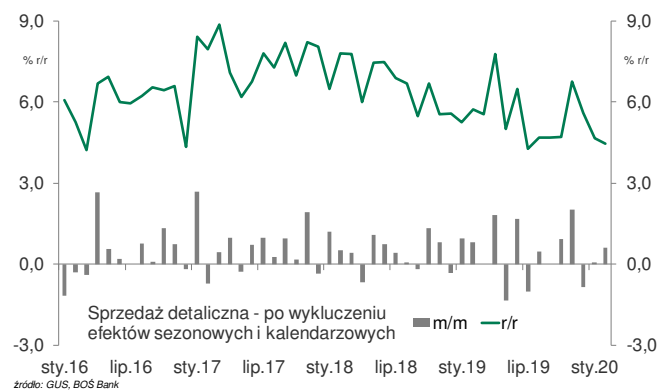
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	3,1	13,6	7,3	5,3	7,4	6,0	5,3	5,4	5,9	7,5	5,7	9,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	1,8	11,9	5,6	3,7	5,7	4,4	4,3	4,6	5,2	5,7	3,5	7,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,0	1,8	-1,3	1,7	-1,0	0,5	0,0	0,9	2,0	-0,8	0,1	0,6
	% r/r	5,6	7,8	5,0	6,5	4,3	4,7	4,7	4,7	6,8	5,6	4,7	4,5

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.