

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2020

Listopadowe zamknięcie galerii handlowych wyraźnie mniej dotkliwe dla sprzedaży detalicznej.

- W listopadzie sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 5,3% r/r, wobec październikowego spadku o wzrostu o 2,3%. Wynik ten ukształtował się na poziomie wyraźnie korzystniejszym od naszej prognozy (-12,3% r/r) oraz korzystniejszym od mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (-7,4% r/r).

dane		paź 20	lis 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-2,3	-5,3	-12,3
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-2,1	-5,3	-12,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-2,1	-1,8	-7,8
	% r/r	-2,3	-5,9	-12,0

- W listopadzie oczekiwaliśmy silnego osłabienia sprzedaży detalicznej w związku z obowiązującymi (przez 70% liczby dni handlowych) restrykcjami w postaci wprowadzonego od 7 do 27 listopada znaczącego ograniczenia działalności („zamknięcia”) galerii handlowych. W naszej prognozie założyliśmy, że skala spadku sprzedaży będzie proporcjonalnie mniejsza wobec tej z wiosny, m.in. ze względu na mniejszą skalę obostrzeń oraz ogólnie mniejszą skalę spadku mobilności konsumentów, niemniej opublikowane dane wskazują na jeszcze słabszy od oczekiwań negatywny wpływ tych obostrzeń.

- Szczególnie pozytywnie w listopadzie zaskoczyły wyniki sprzedaży odzieży i obuwia (spadek tylko o ponad 20% r/r), prasy i książek (spadek o 7,5% r/r). mebli sprzętu RTV i AGD (spadek jedynie o 0,6% r/r). W przypadku kategorii prasa i książki silniejszy od naszych założeń wpływ mógł wynikać z pozostawienia w galeriach otwartych punktów prasowych (założyliśmy natomiast, że przy tak silnym ograniczeniu odwiedzalności galerii ten efekt będzie miał ograniczone znaczenie). Według danych GUS w listopadzie nie odnotowano silniejszego niż na wiosnę wzrostu udziału sprzedaży internetowej w sprzedaży obuwia i odzieży czy też mebli, sprzętu RTV i AGD. Tym samym, dużo mniejsza skala spadku sprzedaży porównując do „proporcji” wiosennych może wynikać z większego udziału sprzedaży mniejszych obiektów, czy też np. utrzymania otwartych specjalistycznych obiektów poza galeriami handlowymi (które w okresie wiosennej kwarantanny często zamykały działalność, pomimo iż nie obowiązywały je obostrzenia). Być może natomiast w listopadzie w okresie braku restrykcji (z początkiem i na sam koniec miesiąca) notowano dynamiczne ożywienie popytu, po raczej słabych październikowych wynikach sprzedaży. Przed miesiącem wskazywaliśmy na potencjalnie negatywny wpływ obaw epidemicznych na słabsze wyniki sprzedaży, dane listopadowe raczej tej tezy nie wsparty.

- Poza tymi kategoriami, w listopadzie silniej wzrosła dynamika sprzedaży w hipermarketach i supermarketach, negatywnie zaskoczyły natomiast wyniki

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

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

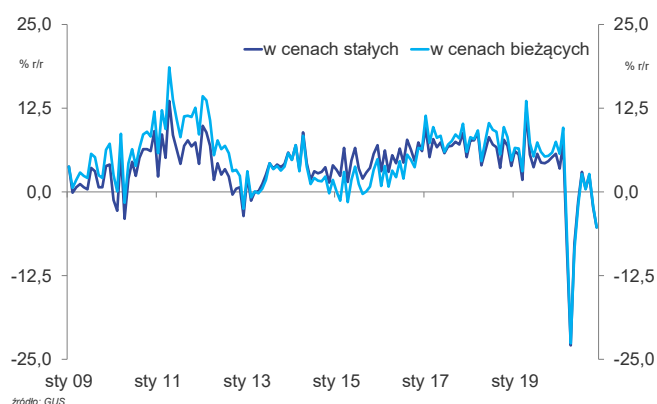
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

sprzedaży samochodów, farmaceutyków oraz żywności. Zgodnie z oczekiwaniami ogólne ograniczenie mobilności poskutkowało solidnym pogłębieniem spadku rocznego sprzedaży paliw.

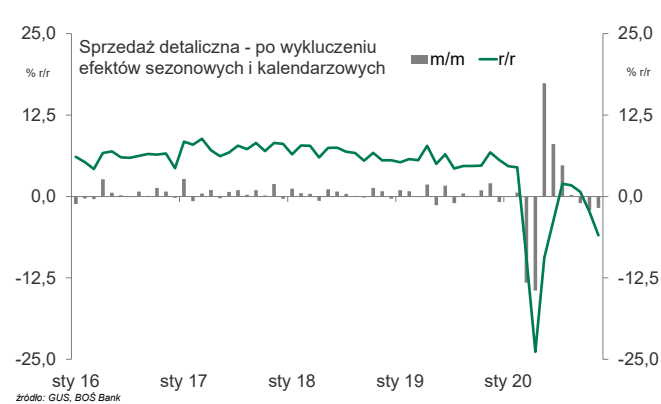
- **Biorąc pod uwagę wyniki listopadowej sprzedaży detalicznej, wskazujące na solidny popyt konsumpcyjny, ponowne otwarcie galerii handlowych w grudniu i jednocześnie utrzymujące się restrykcje i ograniczenia dla sektora usług w tym okresie, zakładamy solidny, ponad 7-procentowy wzrost wartości sprzedaży detalicznej w grudniu w okresie przedświątecznym, który nawet dodatkowo może być wspierany już znanymi zapowiedziami kolejnego zamknięcia galerii handlowych w ostatnich dniach grudnia i w I połowie stycznia.**

- Biorąc pod uwagę utrzymującą się trudną sytuację epidemiczną oraz decyzje dot. wydłużania obostrzeń, z jednej strony oczekujemy z początkiem roku podwyższonej zmienności wyników sprzedaży (w zależności od działalności galerii handlowych, z drugiej strony z początkiem roku będzie jeszcze wydłużał się okres wzmoczonego popytu konsumentów na towary przy ograniczeniu wydatków na usługi, co w nadchodzących miesiącach także powinno wspierać wyniki handlu detalicznego.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.