

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2021

We wrześniu stabilny wzrost sprzedaży detalicznej.

We wrześniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 5,1% r/r, wobec wzrostu 5,4% r/r w sierpniu. Wynik ten ukształtował się na poziomie zbliżonym do naszej prognozy (5,0% r/r) oraz nieco poniżej mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (5,4% r/r).

dane		sie 21	wrz 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,4	5,1	5,0
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	10,7	11,1	10,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,4	0,2	0,3
	% r/r	3,9	5,2	5,3

Choć we wrześniu, inaczej niż w sierpniu, efekty kalendarzowe (relacja liczby dni handlowych) nie wspierały już sprzedaży detalicznej, to stabilizacja rocznej dynamiki wzrostu wynikała z niższej bazy odniesienia. Większa niepewność rozwoju sytuacji epidemicznej we wrześniu 2020 r. rozpoczęła jesienny trend spadkowy sprzedaży (w ujęciu m/m), który w kolejnych miesiącach pogłębiły administracyjne decyzje o zamknięciu wybranych placówek handlowych.

W samym wrześniu w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości wartość sprzedaży wzrosła nieznacznie (o 0,2% m/m). Na takie wyniki nadal wpływają bardzo słabe dane dot. sprzedaży samochodów (spadek o 4,1% r/r), które najpewniej wynikają głównie z problemów podaży (a nie popytowych). Choć mobilność i aktywność ekonomiczna w ostatnich miesiącach znacząco wzrosła, wciąż zapewne trwalsze zmiany (np. praca zdalna) przekładają się na wolniejszy wzrost sprzedaży paliw. We wrześniu w porównaniu z naszymi założeniami *in minus* zaskoczyły wyniki sprzedaży odzieży i obuwniczej, po kilku miesiącach dynamicznego ożywienia. **W naszej ocenie w dużym stopniu w całym III kw. wynikiem sprzedaży detalicznej ciążyło przekierowanie wydatków gospodarstw domowych z towarów na usługi,** których dostępność od końca II kw. rosta.

Jako spore zaskoczenie można natomiast uznać solidny wzrost dynamiki sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD (+8,0% r/r wobec +0,1% r/r w sierpniu oraz -1,9% r/r w lipcu). Można zatem zakładać, że bardzo silne ograniczenie tych wyników było dodatkowo efektem okresu wakacyjnego i sezonowego ograniczenia popytu na te towary niż trwałego silnego tąpnięcia na dobra, na które w okresie pandemii popyt rósł dynamicznie. Biorąc pod uwagę efekty nasycenia oraz wyraźnie niższy poziom produkcji przemysłowej np. mebli zakładamy, że ta kategoria będzie w kolejnych miesiącach rostać wolniej, choć być może skala tego spowolnienia będzie łagodniejsza, tak jak łagodniejsza okazała się ostatecznie w III kw.

Choć w naszej ocenie efekt wolniejszego wzrostu popytu na towary (przy utrzymaniu solidnego popytu konsumpcyjnego na usługi) będzie cały

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

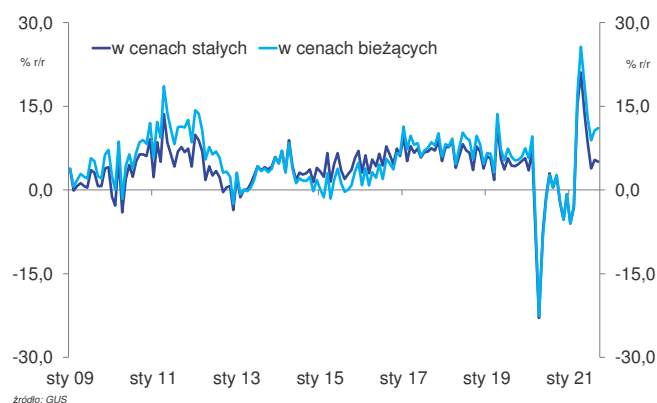
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

czas ciążył wynikom sprzedaży detalicznej, to w IV kw. oczekujemy wzrostu sprzedaży detalicznej w przedziale 7,0% - 10,0% r/r (zmienność wynikająca ze zmian baz odniesienia oraz efektów kalendarzowych). Taka sytuacja będzie w decydującym stopniu wynikała z efektu słabszych wyników sprzedaży w okresie jesiennej fali pandemii w 2020 r., tj. w efekcie restrykcji administracyjnych dla działalności części placówek handlowych.

- Nie oczekując znaczącej skali administracyjnych restrykcji epidemicznych w tym roku w scenariuszu bazowym zakładamy, że bieżąca sytuacja epidemiczna będzie miała minimalny wpływ na wyniki handlu. Gdyby jednak do ograniczeń doszło, mogły mieć one w krótkim okresie różny wpływ. Gdyby ewentualne restrykcje ponownie ograniczyły dostęp do usług, handel ponownie mógłby zyskać. Gdyby jednak sytuacja pogorszyła się silniej i restrykcjami zostałyby dotknięte także handel, to wyniki sprzedaży byłyby słabsze względem naszej prognozy bazowej.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-2,1	-5,3	-0,8	-6,0	-2,7	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-2,3	-5,3	-0,8	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-2,1	-0,6	2,4	-1,8	5,2	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2
	% r/r	-2,3	-4,9	-1,8	-3,6	0,8	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.