

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2021

W marcu na wyniki sprzedaży detalicznej silniej wpływała niska baza odniesienia niż bieżące restrykcje w handlu.

• **W marcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 15,2% r/r, wobec spadku o 3,1% r/r w lutym.** Wynik ten ukształtował się nieco powyżej naszej prognozy (12,5% r/r) oraz powyżej mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (9,7% r/r).

dane		lut 21	mar 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-3,1	15,2	12,5
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-2,7	17,1	13,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	5,2	-2,0	-4,0
	% r/r	0,8	13,7	11,3

• **Tak silna poprawa rocznej dynamiki sprzedaży wynika wyłącznie z gwałtownego spadku bazy odniesienia tj. tąpnięcia sprzedaży w marcu 2020 r., kiedy w połowie marca zaczęły obowiązywać restrykcje epidemiczne** obejmujące ograniczenie działalności punktów handlowych. Choć w marcu 2021 r. po lutowym odmrożeniu, ponownie w trakcie miesiąca ograniczano aktywność galerii handlowych oraz sklepów meblowych i budowlanych, to jednak skala tych ograniczeń była nieporównanie mniejsza. W 2020 r. w początkowym etapie epidemii na zamknięcie sklepów zdecydowali się nawet właściciele, których zakaz nie obejmował, ponadto obowiązywały ostrzejsze restrykcje dot. wszystkich punktów handlowych w galeriach handlowych. Ponadto w pierwszym okresie lockdownu przed rokiem udział sprzedaży internetowej był jeszcze sporo słabszy wobec sytuacji z końca 2020 r. oraz początku 2021 r. Dodatkowo, dużo silniejsze ograniczenie mobilności ogółem gospodarstw domowych przed rokiem wobec bieżącej sytuacji przekłada się na wyraźnie wyższą (obecnie) sprzedaż paliw.

• Powyższe czynniki ograniczyły skalę miesięcznego spadku wartości sprzedaży detalicznej (który okazał się nawet mniejszy wobec naszych dość optymistycznych założeń), co wpłynęło na wyższy wzrost sprzedaży wobec naszej prognozy bazowej.

• Gwałtowne zmiany efektów bazy odniesienia zdominowały także wyniki w poszczególnych kategoriach, tzn. tam, gdzie przed rokiem spadki były najsilniejsze, obecnie odnotowano najwyższe wzrosty (np. sprzedaż odzieży i obuwi +93% r/r, pojazdów samochodowych o 50,5% r/r czy też mebli RTV i AGD o 39% r/r).

• **Pogłębienie efektów bazy wpłynie na dalszy wzrost sprzedaży detalicznej w ujęciu rocznej dynamiki, nawet pomimo utrzymania przez cały kwiecień ograniczeń epidemicznych w handlu. Wstępnie szacujemy, że w kolejnym miesiącu ta dynamika może wynieść 25% - 30% r/r.**

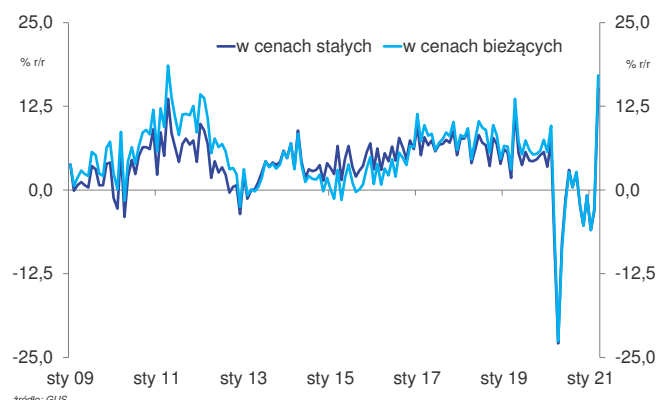
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

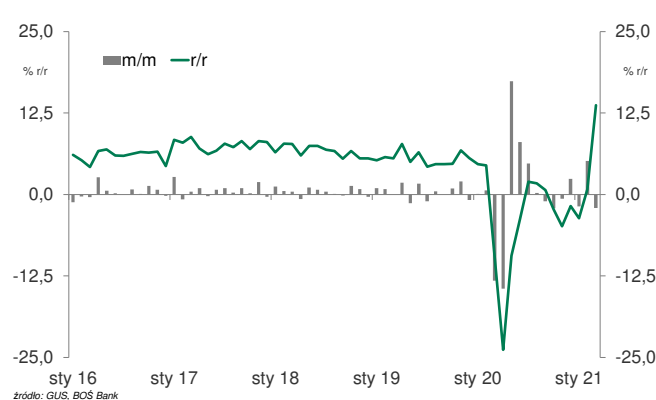
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **Efekty bazy będą bardzo silnie wpływały na zmienność rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej przez cały 2021 r., choć w coraz mniejszej skali ze względu na węższy zakres restrykcji z jesieni 2020 r.** Od maja oczekujemy ponownie obniżenia dynamiki wzrostu sprzedaży, które w okolicach połowy roku mogą powrócić do poziomu ok. 0,0% r/r. Choć oczekiwane szersze otwarcie handlu od maja będzie sprzyjać lepszym wynikom sprzedaży, to jednak w trakcie roku należy liczyć się także z ponownym wzrostem popytu na usługi gospodarstw domowych, kosztem wydatków na dobra trwałego użytku, na które popyt w II poł. 2020 r. wzrósł bardzo silnie.
- Ponadto zakładany przez nas wyraźnie wolniejszy niż przed pandemią wzrost dochodów gospodarstw domowych będzie ograniczał skalę odbicia konsumpcji prywatnej w nadchodzących kwartałach.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-22,6	-8,6	-1,9	2,7	0,4	2,7	-2,1	-5,3	-0,8	-6,0	-2,7	17,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-22,9	-7,7	-1,3	3,0	0,5	2,5	-2,3	-5,3	-0,8	-6,0	-3,1	15,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-14,4	17,4	8,1	4,8	0,2	-1,0	-2,1	-0,6	2,4	-1,8	5,2	-2,0
	% r/r	-23,8	-9,4	-3,7	2,0	1,7	0,7	-2,3	-4,9	-1,8	-3,6	0,8	13,7

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.