

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2020

W sierpniu postępująca normalizacja w handlu detalicznym

• W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 0,5% r/r, wobec lipcowego wzrostu o 3,0%. Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (+1,5% r/r) oraz poniżej mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (+2,6% r/r).

dane		lip 20	sie 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	3,0	0,5	1,5
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	2,7	0,4	1,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	4,8	0,2	0,4
	% r/r	2,0	1,7	1,9

• W sierpniu roczna dynamika sprzedaży detalicznej obniżyła się względem lipca, niemniej w decydującym stopniu wynikało to z efektów kalendarzowych tj. mniej sprzyjającej relacji liczby dni handlowych. W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości roczna dynamika wzrostu utrzymała się blisko poziomowi z lipca oraz była zbliżona do naszej prognozy. Takie wyniki implikują już niewielki wzrost sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych. Trudno było jednak oczekiwać utrzymania dynamik notowanych od maja do lipca, gdyż były one korekcyjnym odreagowaniem tąpnięcia sprzedaży w okresie lockdownu w marcu i kwietniu. W naszej ocenie samo utrzymanie dodatniej dynamiki wzrostu sprzedaży w ujęciu rocznym należy uznać za pozytywną informację, a skala ożywienia aktywności na przełomie II i III kw. okazała się silniejsza wobec dominujących przed kilkoma miesiącami oczekiwań.

• Struktura sierpniowej sprzedaży detalicznej odzwierciedla mniej korzystną relację dni handlowych, przy wyraźnie niższej sprzedaży samochodów (-5,0% r/r), odzieży i obuwi (+1,2% r/r) i mebli oraz sprzętu RTV AGD (+10,2% r/r). W przypadku tych ostatnich cały czas należy jednak wskazywać na utrzymujące się bardzo solidne wzrosty, które w sierpniu utrzymały się na dwucyfrowym poziomie.

• Wciąż pozytywnie wygląda także stabilizacja na wyższym poziomie (w porównaniu z okresem lockdownu) dynamiki sprzedaży paliw (-2,2% r/r), która oczywiście w części może wynikać ze zwiększonego ruchu samochodowego w okresie wakacyjnym (przy większej liczbie turystów wypoczywających w kraju), ale może także oznaczać dalsze, ogólne ożywienie aktywności gospodarczej i mobilności.

• Cały czas w kontekście dobrych danych dot. sprzedaży detalicznej należy wskazywać na ostrożność co do ich interpretacji, w kontekście prawdopodobnego przesuwania części wydatków konsumentów na towary, wobec niższych wydatków na część usług konsumpcyjnych (jako trwalszy skutek pandemii). Z tego względu, nawet przy dobrych wynikach sprzedaży detalicznej, dopiero dane z sektora usług za III kw. pozwolą wiarygodnie

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

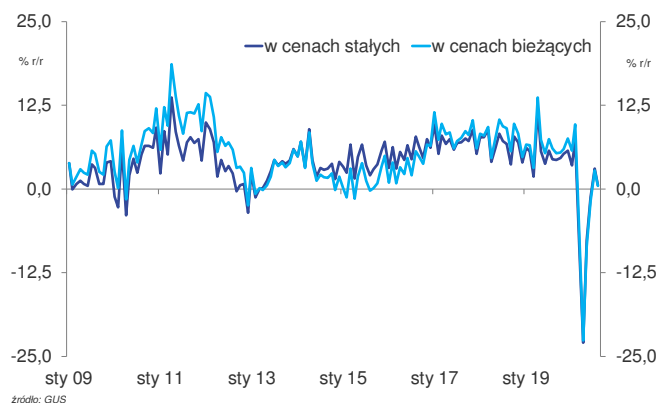
zweryfikować tezę dot. skali osłabienia spożycia gospodarstw domowych w warunkach niższego wzrostu ich dochodów.

• Biorąc pod uwagę postępujące ożywienie aktywności społecznej i gospodarczej oczekujemy utrzymania stabilnych danych dot. sprzedaży detalicznej. Jednocześnie dynamika wzrostu będzie utrzymywać się już na niższych poziomach i pozostanie pod wpływem generalnego silnego spowolnienia gospodarczego i pogorszenia (nawet jeżeli ograniczonego) sytuacji na rynku pracy. Z tego względu oczekujemy utrzymania rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w okolicach zera do końca 2020 r.

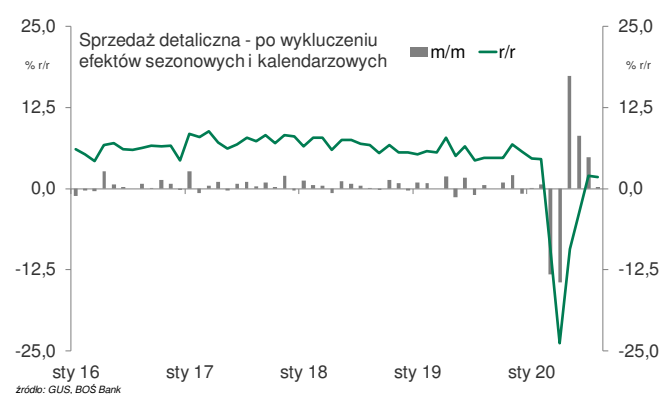
• Choć pogorszenie sytuacji epidemicznej w kraju może silniej wpływać na zachowania konsumentów, to uważamy, że w większym stopniu zagrożenie to dotyczy sektora usług konsumpcyjnych niż handlu.

• Opublikowane sierpniowe dane dot. produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej są bardzo istotnym wsparciem dla naszej prognozy relatywnie silnego ożywienia aktywności krajowej gospodarki w III kw. i ograniczonej skali recesji w całym 2020 r. Jednocześnie jednak kolejna, silnie negatywna niespodzianka po stronie budownictwa wskazuje, także w kontekście kolejnej fali wzrostu zachorowań na świecie i w kraju, na utrzymujące się wysokie ryzyko dla prognoz.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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