

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2020

We wrześniu efekty kalendarzowe wsparły sprzedaż detaliczną

• **We wrześniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 2,5% r/r, wobec sierpniowego wzrostu o 0,5%.** Wynik ten ukształtował się na poziomie bliskim naszej prognozy (2,6% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (2,4% r/r).

dane		sie 20	wrz 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	0,5	2,5	2,6
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	0,4	2,7	2,7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,2	-1,0	0,0
	% r/r	1,7	0,7	1,7

• **Choć poprawa wrześniowego wskaźnika sprzedaży detalicznej jest wyraźna wobec danych sierpniowych, to jednak w decydującej mierze wynika ona ze sprzyjających efektów kalendarzowych, tj. korzystniejszej relacji liczby dni handlowych.** Ten efekt okazał się nawet silniejszy wobec naszych szacunków. Struktura danych dot. sprzedaży potwierdza istotny wpływ na jej wyniki efektów kalendarzowych, przy wyraźnej poprawie sprzedaży w kategorii samochody (wrześniowy wzrost o 4,9% r/r).

• Według danych po oczyszczeniu z wpływu efektów sezonowych sprzedaż detaliczna we wrześniu obniżyła się względem sierpnia, co potwierdza sierpniowe wnioski stabilizowania się aktywności w handlu detalicznym, po dynamicznym odbiciu na przełomie II i III kw.

• Choć wrześniowe dane (w ujęciu oczyszczonym z sezonowości) zaskoczyły nieco *in minus* nie sądzimy, aby już w III kw. zwiastowały pogorszenie sytuacji cyklicznej w handlu. Skala różnicy nie była istotna, zbliżona do standardowych wahań indeksu. Ponadto roczna dynamika sprzedaży utrzymała się na dodatnim poziomie, co należy uznać za bardzo pozytywny wynik, biorąc pod uwagę skalę spowolnienia aktywności krajowej gospodarki w II kw.

• W III kw. sytuacja dochodowa gospodarstw domowych poprawiała się systematycznie, nie sądzimy także, aby już wrześniowe – wtedy jeszcze ograniczone – pogorszenie sytuacji epidemicznej istotnie wpływało na wyniki sprzedaży, choć na taką możliwość mogłoby wskazywać ponowne zwiększenie udziału sprzedaży przez internet w sprzedaży ogółem.

• Choć dane dot. sprzedaży detalicznej za III kw. oraz szereg danych ze sfery realnej krajowej gospodarki (m.in. dane z rynku pracy) wskazywałyby na pozytywne perspektywy dla wyników sprzedaży w IV kw. br., to z pewnością zaostrzenie sytuacji epidemicznej wpłynie negatywnie na sytuację w handlu. Póki co nie wprowadzono znaczących obostrzeń dla sektora handlu (poza ograniczeniem liczby osób w sklepach w strefie czerwonej), dlatego nie zakładamy osłabienia wyników sprzedaży w skali notowanej na przełomie I i II kw.

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

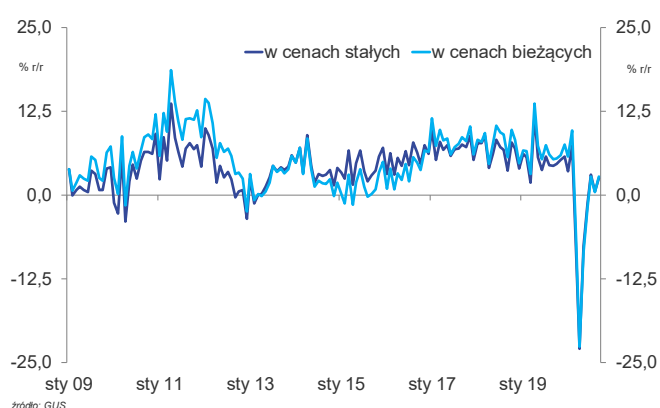
Nawet jednak bez restrykcji w handlu takich jakie wprowadzono na wiosnę bieżąca sytuacja epidemiczna wpłynie na sprzedaż detaliczną.

- **W krótkim okresie – najprawdopodobniej już w październiku – dojdzie do ograniczenia mobilności konsumentów i zmniejszenia liczby wizyt w sklepach, na co wskazują już tygodniowe dane dot. odwiedzalności galerii handlowych.** Choć zapewne szybciej niż wiosną nastąpi przesuwanie części wydatków do kanałów on-line, to dane wiosenne wskazują, że w ograniczonym stopniu będą one w stanie „nadrobić” ubytek w handlu tradycyjnym. Jeżeli restrykcje sanitarne potrwałyby krótko, możliwe byłoby relatywnie szybkie odbicie sprzedaży w tygodniach kolejnych. Trudno jednak zakładać taki scenariusz. **Poza tym, ewentualne kolejne obostrzenia będą skutkowały ponownym pogorszeniem perspektyw gospodarczych i tym samym rynku pracy, co z kolei będzie przez kanał dochodowy wpływać na generalne osłabienie spożycia gospodarstw domowych, co będzie hamowało w średnim okresie ożywienie aktywności w handlu detalicznym.**

- **Biorąc pod uwagę powyższe, zakładamy, że w październiku roczna dynamika sprzedaży detalicznej ukształtuje się na ujemnym poziomie, szczególnie przy braku pozytywnego, wrześniowego efektu kalendarzowego. W zależności od rozwoju sytuacji epidemicznej, ujemna dynamika sprzedaży może utrzymać się w całym IV kw. 2020 r.**

- O ile nie dojdzie do gwałtownego nasilenia lockdownu i pogorszenia nastrojów konsumentów uważamy, że przy bardzo prawdopodobnym ponownym nasileniu ograniczania korzystania z części usług, wyniki sprzedaży detalicznej powinny być generalnie wspierane przesuwaniem wydatków gospodarstw domowych z usług na towary.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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 jakiejkolwiek 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.