

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2020

## Dalsze ożywienie sprzedaży detalicznej, w czerwcu roczna dynamika już na niewielkim minusie

• W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 1,3% r/r, wobec spadku sprzedaży o 7,7% r/r w maju. Wynik ten ukształtował się na poziomie zbliżonym do naszej prognozy (-0,9% r/r), powyżej mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-3,6% r/r).

dane		maj 20	cze 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-7,7	-1,3	-0,9
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-8,6	-1,9	-1,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	17,4	8,1	9,1
	% r/r	-9,4	-3,7	-2,6

• Zgodnie z naszymi założeniami **wraz z dalszym odmrażaniem aktywności gospodarczej kolejny miesiąc z rzędu odnotowano solidny wzrost sprzedaży detalicznej (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych), po jej gwałtownym tąpnięciu w okresie marzec – kwiecień. Dodatkowo, w czerwcu wyniki sprzedaży poprawiały efekty kalendarzowe, tj. poprawa w stosunku do maja relacji liczby dni handlowych.**

• W czerwcu odnotowano wyraźnie silniejsze odbicie sprzedaży samochodów (-6,4% r/r wobec -34,0% r/r w maju). Ponownie *in plus* zaskoczyła sprzedaż w kategorii meble, RTV, AGD (+16,1% r/r wobec 14,4% w maju), gdzie nie tylko notowane są solidne roczne wzrosty sprzedaży, ale przekraczają one wyniki z II poł. ub.r. W kierunku danych z 2019 r. wzrosły także wskaźniki sprzedaży w kategorii prasa i książki (+6,1% r/r wobec 0,8% r/r w maju).

• Dobre wyniki w powyższych kategoriach mogą wskazywać na nieco trwalsze efekty pandemii w zakresie struktury wydatkowania środków w kierunku wydatków związanych z mieszkaniem (meble, AGD), bardziej stacjonarnym sposobem spędzania czasu (prasa, książki, RTV), czy też preferencjami własnego środka transportu. Choć sprzedaż samochodów utrzymuje się na ujemnym poziomie, to skala odbicia jest solidna, szczególnie biorąc pod uwagę wysoki poziom jednorazowego wydatku.

• Z kolei nieco mniej optymistycznym sygnałem jest wolniejsze od oczekiwań odreagowanie sprzedaży paliw, w większym stopniu wskazujące na ogólne ożywienie mobilności / aktywności w gospodarce.

• Kolejny miesiąc z rzędu w skali roku obniżyła się sprzedaż żywności, niemniej ponownie tym danym towarzyszyły bardzo wysokie wzrosty w dyskontach, super- i hipermarketach (na podstawie naszych szacunków), co może wskazywać na utrzymujący się efekt przekierowania zakupów na produkty pierwszej potrzeby.

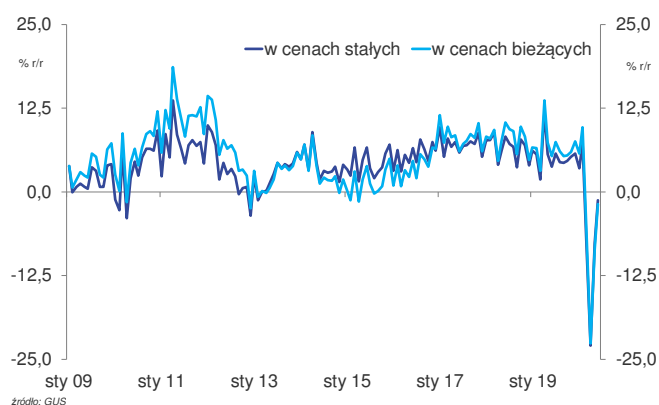
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

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

• Biorąc pod uwagę postępujące ożywienie aktywności społecznej i gospodarczej przy stabilnej sytuacji epidemicznej w kraju oczekujemy dalszej poprawy wyników sprzedaży detalicznej w lipcu. Jednocześnie po dwóch miesiącach dynamicznych wzrostów, tempo nadrabiania sprzedaży będzie już dużo wolniejsze (w ujęciu zmian miesięcznych), zwłaszcza przy coraz silniej wpływającym na wydatki konsumentów efekcie wolniejszego wzrostu dochodów. Z drugiej strony prawdopodobny trwalszy efekt przesuwania części wydatków z usług na towary może poprawiać tempo ożywienia sprzedaży detalicznej. Wstępnie szacujemy, że w lipcu dynamika sprzedaży detalicznej ukształtuje się w okolicach 0,0% r/r, przy wygaśnięciu pozytywnego czerwcowego efektu kalendarzowego.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

**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.