

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2020

W maju wyraźne ograniczenie spadków sprzedaży detalicznej

• **W maju sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 7,7% r/r, wobec spadku sprzedaży o 22,9% r/r w kwietniu.** Wynik ten ukształtował się na poziomie zbliżonym do naszej prognozy (-7,9% r/r) oraz wyraźnie powyżej mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (-12,0% r/r).

dane		kwi 20	maj 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-22,9	-7,7	-7,9
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-22,6	-8,6	-7,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-14,4	17,4	18,4
	% r/r	-23,8	-9,4	-8,3

• Zgodnie z naszymi założeniami wraz z otwarciem galerii handlowych z początkiem maja oraz stopniowym znoszeniem restrykcji aktywności społecznej i gospodarczej miał miejsce solidny miesięczny wzrost sprzedaży detalicznej, w sporym stopniu o korekcyjnym charakterze (tj. dokonywanie odkładanych zakupów). Jednocześnie jednak wciąż jedynie stopniowy proces odmrażania aktywności, powolny proces powrotu do aktywności oraz mniej korzystna sytuacja finansowa gospodarstw domowych wpływały na utrzymanie spadku wartości sprzedaży w skali roku.

• Struktura danych wskazuje na nieco silniejsze od naszych założeń odbicie sprzedaży w najbardziej dotkniętych przez pandemię sektorach tj. - odzieży i obuwiu (-8,2% r/r w maju wobec -63,4% r/r w kwietniu), - meblach, RTV i AGD (+14,4% r/r w maju wobec -16,9% r/r w kwietniu), - prasie i książkach (+0,8% r/r w maju wobec -28,2% r/r w kwietniu) - sprzedaży pojazdów (-34,0% r/r z -54,0% r/r w kwietniu).

• Słabsze od oczekiwań wyniki sprzedaży odnotowano w kategoriach dotąd w ograniczonym stopniu dotkniętych pandemią tj. sprzedaży żywności oraz sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków. Wydaje się, że drugi miesiąc z rzędu rozczarowujących danych dot. sprzedaży żywności to cały czas efekt kumulacji marcowych zakupów żywności oraz w części już silniejsze przestawianie się konsumentów na zakupy w większych hiper- i supermarketach i w dyskontach.

• Wraz z powrotem handlu w galeriach wg GUS w maju miał miejsce lekki spadek udziału sprzedaży internetowej, co ważne jej udział w sprzedaży ogółem utrzymał się powyżej poziomu sprzed pandemii, nawet powyżej poziomu marcowego, kiedy przez pół miesiąca sprzedaż stacjonarna była bardzo ograniczona. Uważamy, że w rzeczywistości wpływ sprzedaży internetowej na wyniki gospodarcze może być jeszcze bardziej pozytywny ze względu na potencjalnie wyższy udział mniejszych jednostek (zatrudniających do 9 pracowników) i tym samym nie uwzględnianych w danych z częstotliwością miesięczną.

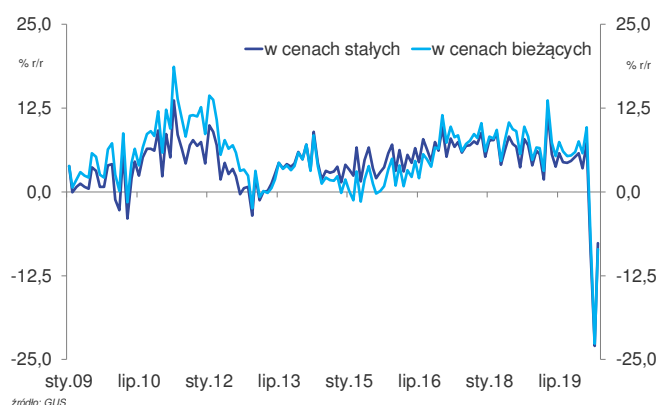
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

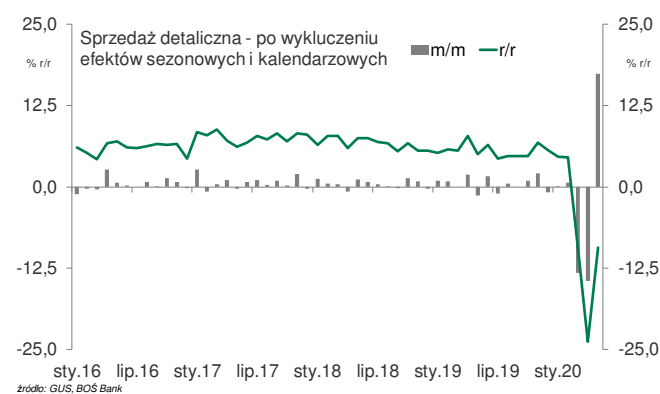
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Biorąc pod uwagę postępujące wyraźne ożywienie aktywności społecznej i gospodarczej oczekujemy dalszej poprawy wyników sprzedaży detalicznej w czerwcu. Przy już mniej skokowych wzrostach widzimy jeszcze potencjał do poprawy wyników w kategorii odzieży i obuwia, paliw (m.in. efekt ożywienia indywidualnej aktywności turystycznej), żywności i farmaceutyków (normalizacja najpierw po silnym wybicju i silnym osłabieniu w kwietniu i maju). Wciąż jednak uważamy, że w czerwcu dynamika roczna sprzedaży może nie wzrosnąć do dodatniego poziomu, wg naszych szacunków ten poziom może zostać osiągnięty dopiero w ostatnich miesiącach 2020 r.
- Ważnym czynnikiem ograniczającym tempo ożywienia sprzedaży będzie bowiem nieuchronne – wraz ze spowolnieniem i pogorszeniem sytuacji na rynku pracy – ograniczenie popytu konsumpcyjnego w gospodarce.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.