

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2021

Solidny miesięczny wzrost sprzedaży dzięki zniesieniu restrykcji, efekt bazy ograniczył dynamikę roczną.

• W maju sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 13,9% r/r, wobec wzrostu o 21,1% r/r w kwietniu. Wynik ten ukształtował się na poziomie bliskim naszej prognozy (13,8% r/r), powyżej mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (12,5% r/r).

dane		kwi 21	maj 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	21,1	13,9	13,8
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	25,7	19,1	17,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-6,8	12,2	9,8
	% r/r	23,9	18,4	16,2

• Majowy wynik rocznego tempa wzrostu sprzedaży detalicznej to wypadkowa: - wyraźnego wzrostu bazy odniesienia (w maju 2021 r. nastąpiło pełne otwarcie galerii handlowych po wiosennym lockdownie z 2020 r.), - zniesienia w maju tego roku restrykcji dotyczących galerii handlowych oraz sklepów meblowych, po ich zamknięciu w marcu i kwietniu 2021 r., - mniej korzystnego układu liczby dni roboczych.

• Z wymienionych powyżej czynników najsilniej oddziaływały efekty bazy, gdyż przed rokiem negatywny wpływ obostrzeń administracyjnych w handlu był znacznie silniejszy niż w tym roku. Na wiosnę przed rokiem w ograniczonym stopniu rosła wartość sprzedaży internetowej, wiele mniejszych placówek handlowych zamknęło sklepy w kwietniu 2020 r., pomimo iż nie obowiązywał ich administracyjny nakaz, w 2020 r. zdecydowanie silniej ograniczona była mobilność gospodarstw domowych, która po Świątach Wielkanocnych tego roku rosła już solidnie, podbijając bardzo dynamicznie np. sprzedaż paliw. Tym samym choć w tym roku zniesienie restrykcji wpłynęło bardzo pozytywnie na sprzedaż (wzrost o ponad 12% m/m po korekcie o sezonowość), to efekt „odmrożenia” w maju 2020 r. był znacznie silniejszy (+17% m/m), dając wysoką bazę odniesienia, co spowodowało, że dynamika roczna sprzedaży detalicznej ogółem i jej składowych obniżyła się w maju tego roku w porównaniu z kwietniowym, ponad 20-procentowym wzrostem.

• Jednocześnie efekt wzrostu majowej mobilności poskutkował relatywnie niewielkim spadkiem rocznej dynamiki sprzedaży paliw (do 9,6% r/r z 23,5% r/r w kwietniu). Silniej obniżyła się z kolei dynamika sprzedaży samochodów (do 51,2% r/r z 118% r/r w kwietniu), czy też odzieży i obuwnia (do 46,5% r/r z 75,9% r/r). W niewielkim stopniu zmniejszyła się dynamika sprzedaży mebli, sprzętu RTV i AGD (do 7,5% r/r z 10,0% r/r), co z kolei wiązało się z niskim tegorocznym kwietniowym wynikiem sprzedaży w tej kategorii. Dane z tej kategorii z ostatnich miesięcy wydają się wskazywać, że silny wzrost sprzedaży mebli i wyposażenia

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

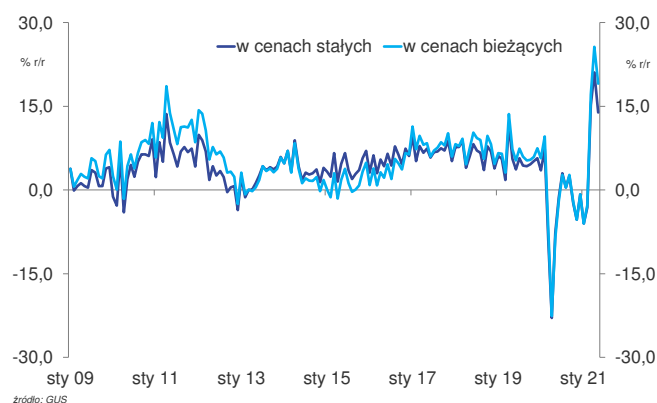
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

gospodarstwa domowego, obserwowany w 2020 r. przyniósł pewne nasycenie i przy wysokich bazach te dynamiki kształtują się już na wyraźnie niższym poziomie, podczas gdy w II poł. 2020 r. to one „ciągnęły” w górę wyniki sprzedaży detalicznej ogółem.

• **Szacujemy, że w czerwcu dynamika sprzedaży detalicznej jeszcze lekko obniży się w kierunku 10,0% r/r.** Choć efekty bazy będą jeszcze działały *in minus* na wynik sprzedaży, to przy stabilizującej się sytuacji w II poł. 2020 r. skala tych zmian będzie już mniejsza. **Podtrzymujemy prognozę obniżenia dynamiki sprzedaży detalicznej w II poł. roku poniżej 10% r/r**, przy zmienności pod koniec roku z tytułu efektów bazy i restrykcji jesiennych z 2020 r. Zakładamy natomiast, że wraz z otwieraniem się aktywności w usługach, sprzedaż detaliczna nie będzie już zyskiwać z tytułu przekierowania części dochodów z usług na towary, szczególnie przy coraz większym nasyceniu zakupami towarów, tak jak wydaje się ma to miejsce w przypadku mebli i sprzętu RTV i AGD.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-1,9	2,7	0,4	2,7	-2,1	-5,3	-0,8	-6,0	-2,7	17,1	25,7	19,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-1,3	3,0	0,5	2,5	-2,3	-5,3	-0,8	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	8,1	4,8	0,2	-1,0	-2,1	-0,6	2,4	-1,8	5,2	-2,0	-6,8	12,2
	% r/r	-3,7	2,0	1,7	0,7	-2,3	-4,9	-1,8	-3,6	0,8	13,7	23,9	18,4

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