

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 stycznia 2022

W grudniu słabsze dane nt. sprzedaży detalicznej

• **W grudniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 8,0% r/r, wobec wzrostu 12,1% r/r w listopadzie.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (9,6% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (9,4% r/r).

dane		lis 21	gru 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	12,1	8,0	9,6
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	21,2	16,9	18,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	2,5	-3,4	-0,9
	% r/r	12,2	5,9	8,6

• **Po dynamicznym odbiciu sprzedaży w listopadzie, w grudniu oczekiwaliśmy jej korekcyjnego spadku (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), niemniej skala tego spadku okazała się dużo silniejsza. Analiza struktury sprzedaży po kategoriach wskazuje na kumulację kilku czynników.**

• Na silniejszy od naszych założeń spadek sprzedaży samochodów (-8,5% r/r) wpływa cały czas ograniczenie podaży samochodów. Wyniki produkcji przemysłowej w Polsce oraz Europie wskazują co prawda na wyraźne przyspieszenie produkcji w ostatnich dwóch miesiącach roku (dzięki udrożnieniu globalnych łańcuchów dostaw), niemniej przełoży się to na zwiększenie dostępności samochodów i wzrost sprzedaży z opóźnieniem.

• Sporo niższa dynamika sprzedaży paliw (3,2% r/r) może wynikać z pewnego ograniczenia mobilności gospodarstw domowych w warunkach IV fali epidemii, przed okresem świątecznym. Na wpływ ograniczania mobilności gospodarstw domowych może także wskazywać utrzymanie podwyższonego udziału sprzedaży przez internet, pomimo braku jakichkolwiek restrykcji epidemicznych w handlu stacjonarnym. Te efekty mogą tym silniej ciężać wynikiem sprzedaży w styczniu, a w szczególności w lutym, wraz z dynamicznym wzrostem skali zachorowań i silniejszym ograniczeniem mobilności.

• Silne obniżenie dynamiki sprzedaży w kategorii meble i sprzęt RTV AGD (do 1,5% r/r) może wynikać z nasycenia zakupami, biorąc pod uwagę silny popyt i dynamiczna sprzedaż w tej kategorii w 2020 i I poł. 2021 r., choć trudno o jednoznacznie wnioski, biorąc pod uwagę ostatnio obserwowaną wysoką zmienność tej kategorii sprzedaży.

• **Choć w I kw. bieżące problemy epidemiczne będą zapewne, poprzez ograniczenie mobilności gospodarstw domowych, ciężać wynikiem sprzedaży detalicznej, to oczekiwana poprawa wyników sprzedaży samochodów (na co wskazują dane dot. rejestracji nowych samochodów w pierwszych dwóch tygodniach stycznia) oraz bardzo niska baza**

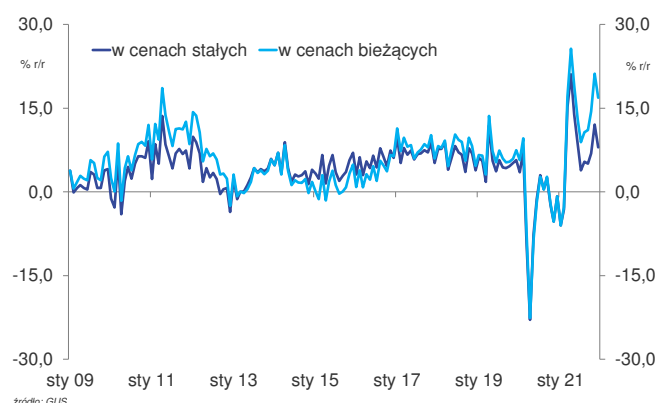
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

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

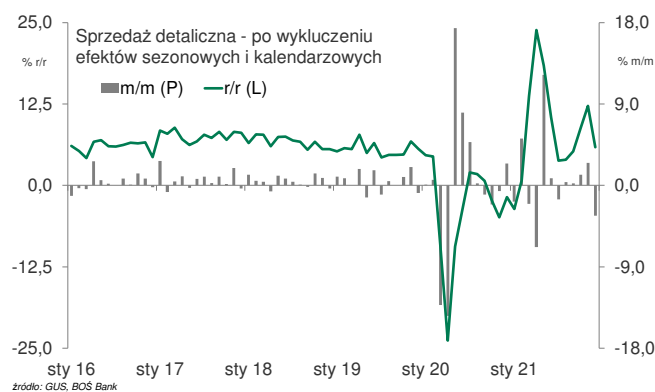
odniesienia (z początkiem 2021 r. restrykcje epidemiczne w handlu) będą podwyższać wyniki sprzedaży detalicznej, której dynamika wzrośnie ponownie powyżej 10,0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



źródło: GUS

Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-6,0	-2,7	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-1,8	5,2	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4
	% r/r	-3,6	0,8	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9

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.