

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 listopada 2021

W październiku solidny wzrost sprzedaży detalicznej

• W październiku sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 6,9% r/r, wobec wzrostu 5,1% r/r we wrześniu. Wynik ten ukształtował się lekko powyżej naszej prognozy (6,5% r/r) i mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (6,3% r/r).

dane		wrz 21	paź 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,1	6,9	6,5
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	11,1	14,4	13,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,2	1,2	0,9
	% r/r	5,2	8,8	8,4

• W październiku roczną dynamikę sprzedaży detalicznej wsparła zarówno niska statystyczna baza odniesienia (w październiku 2020 r. pierwsze restrykcje epidemiczne w jesiennej fali epidemii), jak również silniejszy wzrost sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości. Z kolei czynnikiem, który w październiku obniżał dynamikę sprzedaży detalicznej były efekty kalendarzowe, tj. pogorszenie relacji dni handlowych.

• Po raczej rozczarowujących wynikach sprzedaży w III kw. (w ujęciu zmian miesięcznych) w październiku skala wzrostu sprzedaży silniej przyspieszyła, co może być wynikiem wygasania efektu III kw. – tj. silnego wzrostu popytu na usługi kosztem towarów.

• Obraz październikowych danych wygląda dodatkowo korzystniej, jeżeli wziąć pod uwagę pogłębienie spadku sprzedaży samochodów (-5,2% r/r) oraz ponownie słabsze dane (po wrześniowym odreagowaniu) sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD (0,2% r/r). W przypadku samochodów spadek sprzedaży (przy słabych bazach odniesienia) jest skutkiem problemów podaży (dostawy podzespołów), z kolei niska dynamika sprzedaży mebli i sprzętu RTV i AGD może w większym stopniu być skutkiem niższego popytu po dynamicznym wzroście sprzedaży tej kategorii w II poł. 2020 r. oraz I kw. 2021 r.

• W przypadku sprzedaży samochodów można zatem oczekiwać, że przy oczekiwanej poprawie sytuacji podaży na rynku motoryzacji, nadrobienie sprzedaży będzie silnie podbijać tę kategorię w przyszłości, choć dane dot. liczby rejestracji samochodów za pierwsze 20 dni listopada (dane PZPM) sugerują, że w krótkim okresie słaba sprzedaż utrzyma się. Niezależnie od słabych wyników sprzedaży samochodów, w listopadzie oczekujemy wzrostu rocznej produkcji sprzedaży detalicznej w kierunku 10,0% r/r, na co w decydującym stopniu wpłynie pogłębienie spadku bazy odniesienia (rozszerzenie restrykcji w handlu detalicznym w listopadzie 2020 r.). Nie można także wykluczyć, że silniejsze pogorszenie sytuacji epidemicznej w listopadzie dodatkowo, przez ograniczenie wydatków na usługi, będzie sprzyjać zakupom dóbr.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

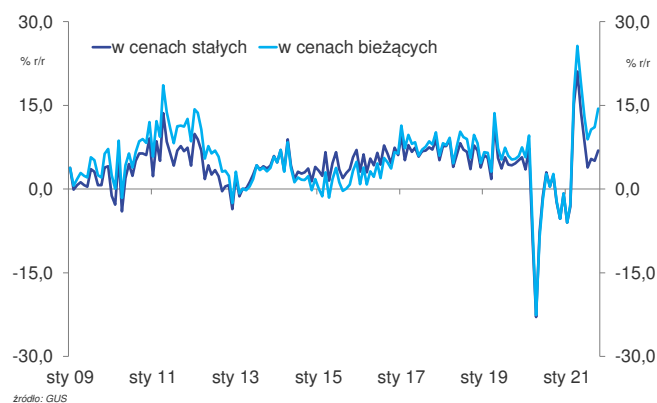
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

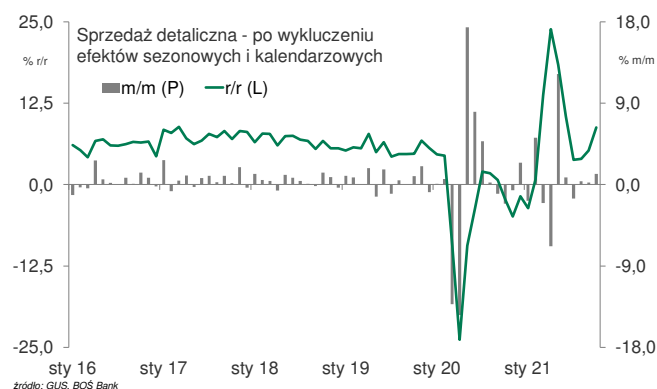
• Szacujemy, że na przełomie roku dynamika sprzedaży będzie oscylować wokół 10% r/r, przy zmiennym wpływie baz odniesienia (zniesienie restrykcji w handlu w grudniu, ponowne ich wprowadzenie w styczniu 2021 r.) oraz efektów sezonowych (liczba dni handlowych).

• **Nie oczekując znaczących administracyjnych restrykcji epidemicznych w tym roku w scenariuszu bazowym zakładamy, że bieżąca sytuacja epidemiczna będzie miała ograniczony wpływ na wyniki handlu i będzie on jedynie związany z indywidualnymi decyzjami konsumentów.** Gdyby jednak do ograniczeń doszło, mogły mieć one w krótkim okresie różny wpływ. Gdyby ewentualne restrykcje ponownie ograniczyły dostęp do usług, handel ponownie mógłby zyskać. Gdyby jednak sytuacja pogorszyła się silniej i restrykcjami zostałyby dotknięte także handel, to wyniki sprzedaży byłyby słabsze względem naszej prognozy bazowej.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-5,3	-0,8	-6,0	-2,7	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-5,3	-0,8	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,6	2,4	-1,8	5,2	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2
	% r/r	-4,9	-1,8	-3,6	0,8	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8

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.