

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2022

W styczniu zgodnie z oczekiwaniami solidne odbicie sprzedaży detalicznej.

- W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 10,6% r/r, wobec wzrostu 8,0% r/r w grudniu. Wynik ten ukształtował się na poziomie zbliżonym do naszej prognozy (10,9% r/r) nieco powyżej mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (9,9% r/r).

dane		gru 21	sty 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	8,0	10,6	10,9
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	16,9	20,0	20,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-3,4	3,6	3,0
	% r/r	5,9	11,6	11,0

- Po dynamicznym spadku sprzedaży w grudniu (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) oczekiwaliśmy jej korekcyjnego wzrostu w styczniu.

Nieco bardziej zaskoczyła struktura opublikowanych danych, przy zaskoczeniu *in minus* wyników sprzedaży samochodów (pomimo wyraźnej poprawy rocznej dynamiki rejestracji nowych samochodów) oraz sprzedaży paliw (spadek o 1,5% r/r), co z kolei mogło wynikać z silniejszego efektu ograniczenia mobilności gospodarstw domowych w związku z pogorszeniem sytuacji epidemicznej lub wstrzymywanie się w ostatnich dniach z zakupami do lutego, w oczekiwaniu solidny spadek cen paliw związany z obniżką stawki VAT na paliwa. Styczniowe dane wskazują na wciąż istotny efekt ograniczeń podaży w zakresie sprzedaży samochodów. Choć nadal uważamy, że obserwowane odbicie produkcji w motoryzacji poprawi dotychczasowe słabe dane dot. sprzedaży, niemniej notowane w styczniu wyhamowanie poprawy produkcji oraz deklaracje o bardzo powolnym wygasaniu problemów w sektorze wskazują na wolniejsze tempo poprawy wyników sprzedaży samochodów.

- Jednocześnie ani efekty bieżącej sytuacji epidemicznej, ani negatywne tendencje inflacyjne (ciężące nastrojom konsumentów i obniżające się nabywczą ich dochodów), nie zaszkodziły istotnie wynikom sprzedaży w pozostałych kategoriach, w szczególności – odzieży i obuwiu (98% r/r) prasy i książek (17,5% r/r) oraz pozostałej sprzedaży (24% r/r), które zaskoczyły *in plus*.

- Oczywiście wyniki w tych kategoriach mogą w większym stopniu wskazywać na silniejsze efekty odbicia sprzedaży w kategoriach najsilniej dotkniętych pandemią, niż na solidny bieżący wzrost popytu. Wyniki w tych kategoriach potwierdzają także, że styczniowy wzrost rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w bardzo istotnym stopniu wynikał z niskiej bazy odniesienia, w styczniu 2021 r. obowiązywały bowiem restrykcje epidemiczne w części handlu obniżające wyniki sprzedaży. W 2022 r. sytuacja epidemiczna

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

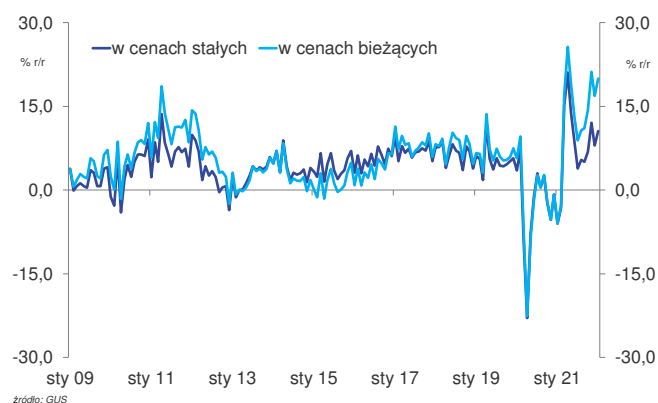
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

mogła na te wyniki wpływać wyłącznie poprzez efekt samoograniczenia mobilności konsumentów.

- Kontynuacja spadku dynamiki sprzedaży w kategorii meble i sprzęt RTV AGD (w styczniu do -0,4% r/r) może wynikać z nasycenia zakupami, biorąc pod uwagę silny popyt i dynamiczną sprzedaż w 2020 i I poł. 2021 r.

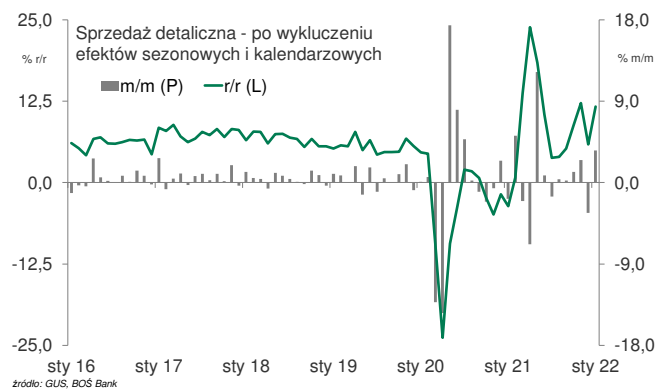
- W lutym wygasanie efektów bazy odniesienia powinno przełożyć się na obniżenie rocznej dynamiki sprzedaży w kierunku 5,0% – 7,0% r/r. Choć póki co nie widać istotnego negatywnego wpływu sytuacji cyklicznej na wyniki sprzedaży to sądzymy, że w II poł. br. niższe tempo wzrostu dochodów realnych do dyspozycji przełoży się już na wolniejszy wzrost sprzedaży detalicznej, szczególnie że wiosną i latem ponownie może wzrosnąć także popyt konsumentów na usługi wraz z prawdopodobnym spadkiem ryzyka sytuacji epidemicznej.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



źródło: GUS

Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-2,7	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	5,2	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6
	% r/r	0,8	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6

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.