

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2021

W czerwcu utrzymały się solidne dane nt. sprzedaży detalicznej.

• **W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 8,6% r/r, wobec wzrostu 13,9% r/r w maju.** Wynik ten ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą i nieznacznie powyżej mediany oczekiwań rynkowych według ankiety *Parkietu* (8,4% r/r).

dane		maj 21	cze 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	13,9	8,6	8,6
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	19,1	13,0	13,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	12,2	0,8	-0,5
	% r/r	18,4	10,5	9,0

• **W czerwcu na roczne tempo wzrostu sprzedaży detalicznej wpływały jeszcze zapewne efekty „nadrabiania” sprzedaży po otwarciu w maju galerii handlowych oraz sklepów meblowych (dalszy wzrost sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), jak również efekty bazy odniesienia. Wciąż niska wartość sprzedaży sprzed roku podbijała wartość rocznej dynamiki sprzedaży, jednocześnie jej wyraźna poprawa w trakcie II kw. 2020 r. poskutkowała skokowym obniżeniem rocznej dynamiki sprzedaży w trakcie II kw. 2021 r.**

• Efekty bazy wpłynęły także silnie na wyniki w poszczególnych kategoriach sprzedaży. W czerwcu najsilniej wzrosła sprzedaż odzieży i obuwia (22,3% r/r) – kategoria najsilniej dotknięta efektami wiosennego lockdownu w handlu w 2020 r. oraz farmaceutyków i kosmetyków (17,5% r/r) – w tym przypadku po silnym wzroście sprzedaży w lutym i marcu 2020 r., silniejszy spadek w II kw. 2020 r. generujący obecnie niższe bazy odniesienia.

• Kategoriami, które pomimo bardzo silnych spadków wiosną 2020 r. notują obecnie nieco niższe wzrosty jest sprzedaż w kategorii meble, RTV i AGD (5,7% r/r) oraz pojazdy samochodowe, motocykle i części (7,7% r/r). W przypadku tej pierwszej kategorii można wskazywać na prawdopodobny efekt nasycenia gospodarstw domowych tymi dobrami trwałego użytku po wielu miesiącach dynamicznego wzrostu popytu na nie (od II poł. 2020 r.). Z kolei w przypadku sprzedaży samochodów nie można wykluczać większego wpływu ograniczeń podaży zawiązanych z brakiem chipów oraz z ograniczeniami w globalnym handlu (zatory w transporcie morskim, *lockdowny* w Południowej Azji), które przekładają się na wolniejsze tempo produkcji w motoryzacji w Europie. Z drugiej strony wyraźne zróżnicowanie danych PZPM dot. rejestracji nowych samochodów wśród osób fizycznych (roczny spadek) wobec solidnego wzrostu rejestracji samochodów osób prawnych może także sygnalizować pewne efekty nasycenia gospodarstw domowych zakupami dóbr trwałego użytku.

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

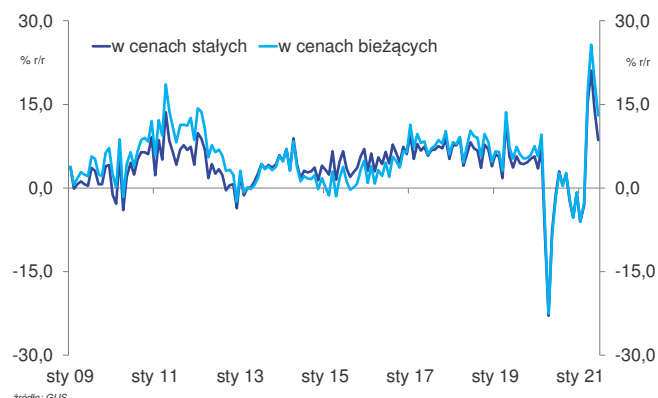
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

- Odreagowanie wpływu ewentualnych efektów podaźowych wraz z generalnym ożywieniem aktywności daje szansę na silniejszy wzrost sprzedaży w tej kategorii w II poł. tego roku., niemniej uważamy, że w kolejnych miesiącach silniej będzie oddziaływał efekt ograniczania wydatków gospodarstw domowych na towary i ponowne zwiększanie wydatków na usługi, tj. odwrócenie trendu z II poł. 2020 r., co będzie zaniżać wyniki sprzedaży detalicznej.

- **Szacujemy, że w lipcu dynamika sprzedaży detalicznej jeszcze obniży się w kierunku 5,0% r/r, przy już wyraźnie wyższych bazach odniesienia. Szacujemy, że w całej II poł. 2021 r. dynamika sprzedaży będzie utrzymywała się na jednocyfrowym poziomie,** wraz z otwieraniem się aktywności w usługach i zwiększeniem wydatków gospodarstw domowych na usługi.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.