

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 maja 2022

W kwietniu efekty okresowe silnie podbiły roczną dynamikę sprzedaży detalicznej.

- W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 19,0% r/r, wobec wzrostu 9,6% r/r w marcu. Wynik ten ukształtował się na poziomie nieco niższym wobec naszej prognozy (20,2% r/r), powyżej mediany prognoz rynkowych (16,0% wg ankiety Parkietu).

dane		mar 22	kwi 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	9,6	19,0	20,2
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	22,0	33,4	32,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,4	-0,8	-0,8
	% r/r	11,4	18,5	18,6

- Choć kwietniowy wynik sprzedaży detalicznej wygląda spektakularnie, to jego skokowy wzrost w ujęciu r/r w porównaniu z marcem wynikał z efektów okresowych, baz odniesienia oraz czynników sezonowych. Przed rokiem na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach wpływały jeszcze decyzje administracyjne związane z restrykcjami epidemicznymi, które generowały gwałtowne zmiany sprzedaży w poszczególnych miesiącach. Przed rokiem w kwietniu wartość sprzedaży detalicznej znacząco spadła, co obecnie silnie podbiło jej roczną dynamikę. Ponadto w 2022 r. późniejszy termin Świąt Wielkanocnych w porównaniu do 2021 r. poskutkowało przesunięciem w wynikach sprzedaży żywności, tj. osłabił wyniki tej kategorii w marcu, a silnie podwyższył w kwietniu (w 2021 r. kumulacja zakupów świątecznych przypadła na marzec).

- Sprzedaż detaliczna oczyszczona z sezonowości (tj. skorygowana o te wskazane efekty) obniżyła się w kwietniu o 0,8% w relacji do marca, po bardzo silnych miesięcznych wzrostach w okresie styczeń - marzec tego roku.

- Choć napływ uchodźców do Polski w kwietniu w naszej ocenie podbił jeszcze wyniki sprzedaży (także w takich kategoriach jak odzież, obuwie czy też meble i sprzęt AGD), to nieco słabsze wobec naszej prognozy wyniki sprzedaży paliw i żywności mogą oznaczać pewne wyhamowanie efektu kumulacji napływu migrantów korzystających z pomocy zapewniającej zaspokojenie podstawowych potrzeb.

- Jednocześnie analiza wyników sprzedaży w poszczególnych kategoriach jest jeszcze znacząco utrudniona ze względu na opisane powyżej efekty bazy związane z polityką epidemiczną, które generowały ogromną zmienność wyników w poszczególnych kategoriach.

- Niezmiennie natomiast utrzymują się bardzo słabe wyniki w zakresie sprzedaży samochodów, gdzie wartość w skali roku obniżyła się w kwietniu po raz kolejny o 12,2% r/r, na co nadal wpływają problemy podaży. Póki co brak jest informacji jakościowych wskazujących na wygasanie problemów branży,

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

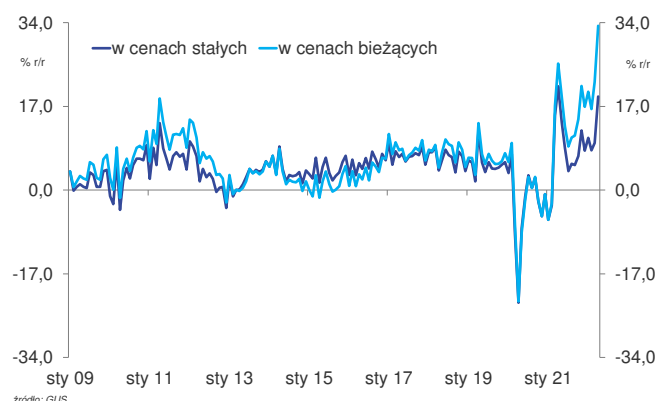
trudno więc ocenić, kiedy wartość sprzedaży samochodów może silnie wzrosnąć.

- Ostrożnie szacujemy, że po wykluczeniu wskazanych efektów dodatkowych popyt gospodarstw domowych słabnie bardzo stopniowo, na co wpływa pogorszenie nastrojów konsumentów i ograniczenie wzrostu realnych dochodów gospodarstw domowych (w warunkach dynamicznego wzrostu inflacji), niemniej więcej pewności co do tej tezy będzie można postawić po publikacji danych za maj i czerwiec, na które nie będą już tak silnie wpływać efekty ubiegłorocznych restrykcji epidemicznych.

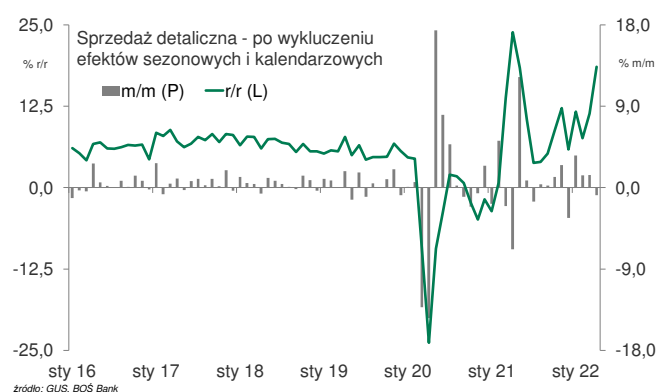
- W maju, biorąc pod uwagę wygaśnięcie opisanych powyżej efektów oczekujemy wyraźnego spadku dynamiki sprzedaży detalicznej poniżej 10,0% r/r.** Nadal dynamikę sprzedaży detalicznej będą podwyższać dodatkowe wydatki migrantów, niemniej wygasanie efektów bazy przy jednocześnie pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych (obniżenie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych) będzie ciężać w miesiącach kolejnych wynikom sprzedaży.

- W II połowie roku oczekujemy stabilizowania się dynamiki sprzedaży na poziomie 8,0% - 10,0% r/r, przyjmując założenie, że w przynajmniej w perspektywie 2-3 kwartałów w Polsce pozostanie znacząca część uchodźców, którzy dotychczas przybyli do Polski.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0	33,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4	-0,8
	% r/r	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4	18,5

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.