

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2021

W grudniu odreagowanie sprzedaży detalicznej nieco słabsze od oczekiwań

• W grudniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 0,8% r/r, wobec listopadowego spadku o 5,3%. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (+1,2% r/r) a medianą oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (-2,4% r/r).

dane		lis 20	gru 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-5,3	-0,8	1,2
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-5,3	-0,8	1,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,6	2,4	3,3
	% r/r	-4,9	-1,8	-0,9

• Sama poprawa grudniowych danych dot. sprzedaży detalicznej w głównej mierze była pochodną otwarcia przez większą część miesiąca sklepów w galeriach handlowych, po ich zamknięciu w trakcie listopada. Z drugiej strony to ożywienie było hamowane przez ponowne zamknięcie galerii handlowych w ostatnich dniach grudnia, co zapewne silniej uderzyło w wyniki sprzedaży z uwagi na brak możliwości handlu w okresie wzmożonego popytu wyprzedzaży.

• Ten efekt szczególnie silnie mógł ograniczać poprawę sprzedaży w kategorii odzieży i obuwia (wciąż spadek sprzedaży o 11% r/r). Negatywnym zaskoczeniem grudniowych danych jest także relatywnie słabe odbicie sprzedaży mebli, sprzętu RTV i AGD (+3,5% r/r), szczególnie, że zakaz handlu w ostatnich dniach grudnia nie obejmował tym razem salonów meblowych. W grudniu także nieco słabiej od założeń odbiła dynamika sprzedaży paliw, na co prawdopodobnie wpłynęła mniejsza niż co roku mobilność osób w okresie świąteczno-noworocznym. Stabilne dane notowano w zakresie sprzedaży żywności oraz sprzedaży w super- i hipermarketach oraz dyskontach, najbardziej odpornych na sytuację epidemiczną.

• Z drugiej strony, choć grudniowe dane mogą rozczarowywać, to należy pamiętać o dużo lepszych od oczekiwań listopadowych danych sprzedaży. Być może kumulacja popytu w ostatnich dniach listopada wpłynęła na mniejszą skalę odreagowania grudniowej sprzedaży.

• Opublikowane dane nie mają istotnego wpływu na prognozy sprzedaży, dla których decydujące będą administracyjne decyzje dot. ograniczenia sprzedaży w galeriach handlowych.

• Utrzymanie tych obostrzeń przez cały styczeń przekłada się na oczekiwany spadek sprzedaży detalicznej w skali ok. 10% r/r.

• Jednocześnie otwarcie galerii będzie skutkowało znaczącym wzrostem wartości sprzedaży, gdyż zgodnie z zapowiedziami rządowymi restrykcje

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

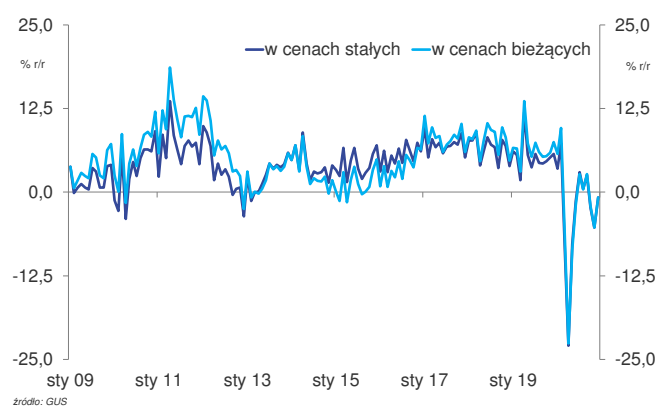
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

będą w pierwszej kolejności łagodzone właśnie w handlu. Tym samym dotychczasowy efekt przesuwania części wydatków gospodarstw domowych z usług na towary będzie utrzymywał się, wspierając wyniki sprzedaży jeszcze przez kilka kolejnych miesięcy.

- Od marca na roczną dynamikę sprzedaży detalicznej będą z kolei – oprócz bieżącej sytuacji epidemicznej i restrykcji – wpływały także bardzo silne skoki bazy odniesienia (związane z wiosennym lockdownem z 2020 r.), stąd rozpocznie się okres bardzo wysokiej zmienności dynamiki sprzedaży.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.