

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 maja 2021

W kwietniu słabsze od oczekiwań odbicie sprzedaży detalicznej.

- W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 21,1% r/r, wobec wzrostu o 15,2% r/r w marcu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (28,1% r/r) oraz poniżej mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (25,5% r/r).

dane		mar 21	kwi 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	15,2	21,1	28,1
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	17,1	25,7	31,5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-2,0	-6,8	-3,0
	% r/r	13,7	23,9	27,8

- Kolejny miesiąc skokowego wzrostu sprzedaży detalicznej wynikał z dalszego obniżenia bazy odniesienia tj. kumulacji efektów lockdownu w kwietniu 2020 r. Pomimo trwających w kwietniu 2021 r. restrykcji w sektorze handlowym ich zdecydowanie szerszy zasięg przed rokiem i zdecydowanie wyższa mobilność ludności (wpływająca np. silnie na dynamikę sprzedaży paliw - wzrost dynamiki do +23,5% r/r w kwietniu br., wobec -0,6% r/r w marcu br. oraz -33% r/r w kwietniu 2020 r.) przełożyły się na wysoką dodatnią roczną dynamikę sprzedaży detalicznej. Pomimo obowiązujących w kwietniu restrykcji w galeriach handlowych, utrzymanie otwartych mniejszych lokali handlowych (inaczej niż wiosną ub.r.) oraz większy udział sprzedaży internetowej poskutkowały dynamicznym wzrostem sprzedaży odzieży i obuwi (o ok. 75% r/r w kwietniu). Jeszcze silniej (o 118% r/r) wzrosła sprzedaż samochodów, wobec przed rokiem ograniczenia aktywności salonów samochodowych, czy też ograniczenia pracy urzędów (rejestracja samochodu).

- Jednocześnie skala ożywienia sprzedaży w kwietniu okazała się słabsza wobec naszych oczekiwań, na co wpłynął niższy wzrost sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD, a także prasy i książek. Przy tak wielu czynnikach wpływających na kwietniowe dane dot. sprzedaży detalicznej (tj. niespotykane efekty bazy odniesienia, jednocześnie wprowadzane w marcu 2021 r. ograniczenia sprzedaży w sklepach meblowych oraz największych sklepach RTV i AGD) trudno jednoznacznie ocenić, na ile na słabsze wyniki kwietniowe wpłynęły zmiany dot. restrykcji, a na ile popyt na te towary stopniowo obniża się. Od połowy 2020 r. ta kategoria sprzedaży notowała solidne ożywienie, na co wpływało przekierowywanie części wydatków z usług na dobra trwałego użytku, w szczególności związane z wyposażeniem mieszkania. Dopiero dane majowe (ponowne otwarcie sklepów) dadzą więcej informacji, czy następuje już stopniowe nasycenie tymi dobrami w warunkach niższego wzrostu dochodów czy też silniej zadziałał efekt ograniczenia działalności sklepów.

- Niezależnie od tych efektów w maju oczekujemy skokowego obniżenia dynamiki sprzedaży, która jednak powinna utrzymać się powyżej 10% r/r.

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

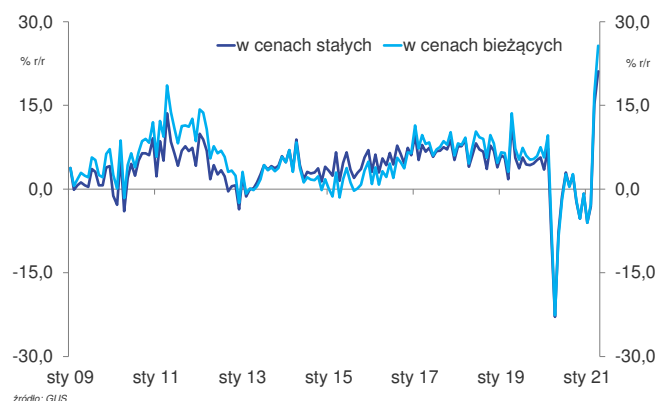
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

W maju czynnikiem stymulującym wyniki sprzedaży będzie wzmożony popyt gospodarstw domowych wraz ze zniesieniem restrykcji epidemicznych w handlu, z kolei spadek rocznej dynamiki sprzedaży będzie pochodną zmian bazy odniesienia, tj. uwolnienia aktywności w handlu w maju 2020 r.

- **Efekty bazy będą bardzo silnie wpływały na zmienność rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej przez cały 2021 r., choć w coraz mniejszej skali ze względu na węższy zakres restrykcji z jesieni 2020 r.** Z początkiem II poł. roku oczekujemy powrotu dynamiki sprzedaży detalicznej do poziomu ok. 0,0% r/r i ponownego jej wzrostu od października. Choć oczekiwane szersze otwarcie handlu od maja będzie sprzyjać lepszym wynikom sprzedaży, to jednak w trakcie roku należy liczyć się także z ponownym wzrostem popytu na usługi gospodarstw domowych, kosztem wydatków na dobra trwałego użytku, na które popyt w II poł. 2020 r. wzrósł bardzo silnie.
- Ponadto zakładany przez nas wyraźnie wolniejszy niż przed pandemią wzrost dochodów gospodarstw domowych będzie ograniczał skalę odbicia konsumpcji prywatnej w nadchodzących kwartałach.

Dynamika sprzedaży detalicznej



źródło: GUS

Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



źródło: GUS, BOŚ Bank

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

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.