

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2022

W maju „normalizacja” wyników sprzedaży detalicznej.

- W maju sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 8,2% r/r, wobec wzrostu 19,0% r/r w kwietniu. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (7,6% r/r), a medianą prognoz rynkowych (8,8% wg ankiety Parkietu).

dane		kwi 22	maj 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	19,0	8,2	7,6
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	33,4	23,6	21,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,8	0,6	0,5
	% r/r	18,5	6,3	6,1

- Skokowy spadek rocznej dynamiki sprzedaży to efekt wygaśnięcia okresowych efektów podbijających dynamikę kwietniową tj. bardzo niskiej bazy odniesienia (wpływ restrykcji epidemicznych z 2021 r.) oraz późniejszego terminu Świąt Wielkanocnych podbijającego wyniki sprzedaży żywności w kwietniu kosztem marca.

- W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, po kwietniowym spadku sprzedaży, w maju odnotowano zgodnie z naszymi oczekiwaniami lekki jej wzrost. Jednocześnie miesięczne zmiany wyników sprzedaży detalicznej wskazują na jej wyraźne osłabienie względem początku roku. Trzymiesięczna średnia z miesięcznej dynamiki sprzedaży za okres marzec – maj obniżyła się do 0,4% m/m, wobec 2,1% m/m w okresie styczeń – marzec.

- Te słabsze wyniki notowane są pomimo wyższego popytu konsumpcyjnego w warunkach silnego napływu uchodźców od marca br., podwyższającego skalę zakupów w krajowych punktach handlowych. Biorąc pod uwagę te dane oraz słabe wyniki spożycia gospodarstw domowych w I kw. br. wg danych dot. rachunków narodowych, wydaje się, że po okresie silnego postpandemicznego ożywienia wydatków gospodarstw domowych, niższe tempo wzrostu realnych dochodów oraz wygasające nadwyżkowe oszczędności przekładają się na wolniejsze tempo wzrostu wydatków. W przypadku sprzedaży detalicznej dodatkowo negatywnie na wyniki wpływa ponowne przesuwanie (po pandemii) wydatków w kierunku usług, których konsumpcja w okresie pogorszenia sytuacji epidemicznej była silnie ograniczana.

- Ten efekt widoczny jest szczególnie dla danych dot. sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD, która w maju obniżyła się w skali roku o 4,0%, w głównej mierze zapewne pod wpływem nasycenia tymi dobrami, których sprzedaż od pandemii bardzo silnie rosta. Utrzymujący się blisko 10-procentowy spadek sprzedaży samochodów to z kolei efekt utrzymujących się ograniczeń podaży w zakresie dostępności nowych samochodów.

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

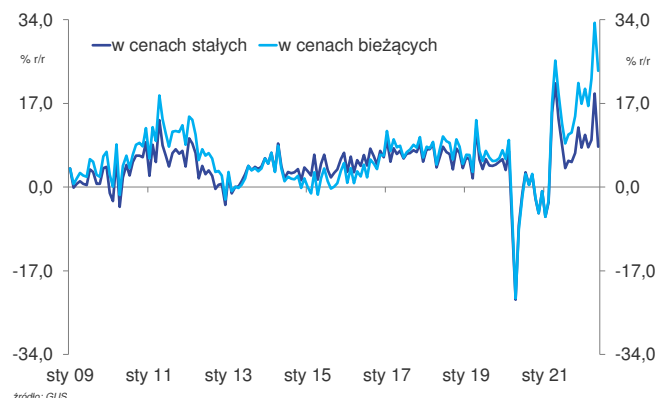
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W opublikowanych dziś danych najbardziej zaskakujące są natomiast bardzo słabe wyniki sprzedaży paliw (spadek o 0,3%), pomimo generalnie cały czas rosnącej w II kw. br. mobilności gospodarstw domowych. Nie można wykluczać, że te słabsze dane są efektem ograniczeń konsumpcji paliw w warunkach dynamicznego wzrostu ich cen od końca lutego (inwazja Rosji na Ukrainę), szczególnie przy normalizującej się sytuacji epidemicznej, która ułatwia powrót konsumentów do korzystania z komunikacji publicznej.

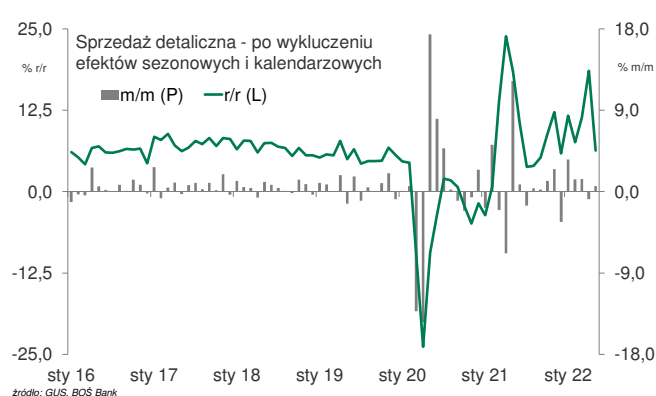
- Wpływ restrykcji epidemicznych na roczne dynamiki wzrostu sprzedaży detalicznej będzie wygasał w II poł. br., stąd oczekujemy mniejszej zmienności publikowanych danych, która w głównej mierze będzie wynikała z różnic liczby dni roboczych. W czerwcu oczekujemy lekkiego spadku dynamiki sprzedaży w kierunku 6,0% r/r. Nadal dynamikę sprzedaży detalicznej będą podwyższać dodatkowe wydatki migrantów, niemniej wygasanie efektów bazy, przy jednocześnie cały czas pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych (obniżenie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych) będzie ciążyć w miesiącach kolejnych na wynikach sprzedaży.**

- W II połowie roku oczekujemy stabilizowania się dynamiki sprzedaży na poziomie 5,0% - 8,0% r/r, przyjmując założenie, że w przynajmniej w perspektywie 2-3 kwartałów w Polsce pozostanie znacząca część uchodźców z Ukrainy, którzy dotychczas przybyli do Polski.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0	33,4	23,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4	-0,8	0,6
	% r/r	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4	18,5	6,3

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.