

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2021

W listopadzie silniejsze od oczekiwań odbicie sprzedaży detalicznej

- W listopadzie sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 12,1% r/r, wobec wzrostu 6,9% r/r w październiku. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (9,6% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (8,6% r/r).

dane		paź 21	lis 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	6,9	12,1	9,6
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	14,4	21,2	17,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,2	2,5	0,5
	% r/r	8,8	12,2	10,0

- W listopadzie istotnym czynnikiem podbijającym roczną dynamikę sprzedaży detalicznej była niska baza odniesienia. Przed rokiem w okresie jesiennej fali pandemii w listopadzie obowiązywały restrykcje w handlu, które znacząco obniżały wartość sprzedaży. Z kolei powodem lepszego, wobec naszej prognozy wyniku był wyższy bieżący wzrost sprzedaży (tj. skala miesięcznego wzrostu po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych).

Na poziomie bliskim naszym oczekiwaniom ukształtowały się dynamiki sprzedaży samochodów (utrzymujący się spadek w warunkach wciąż ograniczonej podaży nowych samochodów), paliw (pewne ograniczenie mobilności gospodarstw domowych hamujące silniejsze odbicie) oraz żywności. W listopadzie wyższy wzrost odnotowano w sprzedaży produktów farmaceutycznych i kosmetyków, odzieży i obuwy, prasy i książek, sprzedaży w super- i hipermarketach oraz dyskontach.

Solidna bieżąca dynamika sprzedaży w części jest oczywiście efektem solidnej sytuacji na rynku pracy, niemniej nie można wykluczyć dodatkowego pozytywnego wpływu ograniczania popytu na usługi w warunkach pogarszającej się listopadzie sytuacji epidemicznej. W listopadzie 2021 r. udział sprzedaży przez internet ukształtował się na poziomie 11,4%, takim samym jak w listopadzie 2020 r., kiedy część stacjonarnych placówek handlowych była niedostępna z powodu warunków epidemicznych.

- W grudniu oczekujemy obniżenia dynamiki sprzedaży detalicznej poniżej 10,0% r/r. Choć efekty kalendarzowe (lepszą relacją liczby dni handlowych) powinny podbijać roczną dynamikę, to znaczący wzrost bazy odniesienia (zniesienie restrykcji epidemicznych w handlu w grudniu 2020 r.) będzie istotnie tę dynamikę obniżał.

Z początkiem 2022 r. wyniki sprzedaży będą się zmieniać się pod wpływem baz odniesienia (restrykcje z I kw. 2021 r.). Nie zakładając znaczących administracyjnych restrykcji epidemicznych w scenariuszu bazowym zakładamy, że bieżąca sytuacja epidemiczna będzie miała ograniczony

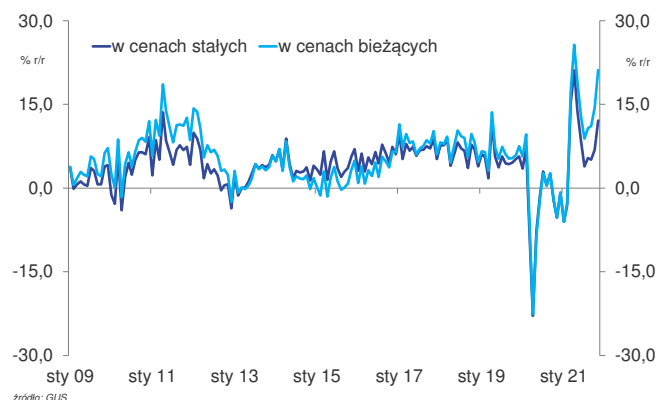
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

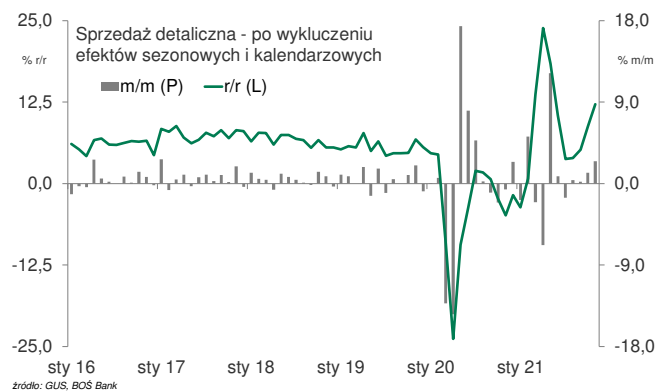
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

wpływ na wyniki handlu i będzie on jedynie związany z indywidualnymi decyzjami konsumentów. Gdyby jednak do ograniczeń doszło, mogą mieć one w krótkim okresie różny wpływ. Gdyby ewentualne restrykcje ponownie ograniczyły dostęp do usług, handel ponownie mógłby zyskać. Gdyby jednak sytuacja pogorszyła się silniej i restrykcjami zostałyby dotknięte także handel, to wyniki sprzedaży byłyby słabsze względem naszej prognozy bazowej.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-0,8	-6,0	-2,7	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-0,8	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	2,4	-1,8	5,2	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5
	% r/r	-1,8	-3,6	0,8	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2

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.