

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2022

Lekkie przyspieszenie dynamiki marcowej sprzedaży detalicznej.

- W marcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 9,6% r/r, wobec wzrostu 8,1% r/r w lutym. Wynik ten ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą, lekko powyżej mediany prognoz rynkowych (9,0% wg ankiety Parkietu).

dane		lut 22	mar 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	8,1	9,6	9,6
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	16,5	22,0	20,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,4	1,4	1,0
	% r/r	7,6	11,4	10,7

- W marcu na wyniki sprzedaży detalicznej wpływało wiele czynników, stąd trudno o jednoznaczne potwierdzenie naszych założeń sytuacji w zakresie popytu konsumpcyjnego na podstawie jednomiesięcznych danych. Na poziomie zbliżonym do naszych oczekiwań ukształtowały się wyniki sprzedaży w poszczególnych kategoriach, co może potwierdzać nasze założenia, że na marcową sprzedaż wpłynęły czynniki sezonowe oraz napływ uchodźców do Polski.

- W marcu zgodnie z oczekiwaniami obniżyła się roczna dynamika sprzedaży żywności, niemniej wyłączenie z uwagi na efekty sezonowe związane z terminem Świąt Wielkanocnych, które w 2022 r. wypadając później obniżyły wartość sprzedaży żywności w marcu, a będą ją podwyższać w kwietniu. Według naszych szacunków napływ uchodźców do Polski miał pozytywny wpływ na wyniki sprzedaży żywności, która bez tego dodatkowego efektu najprawdopodobniej byłaby niższa.

- W naszej ocenie to także napływ migrantów mógł podwyższyć wyniki sprzedaży odzieży i obuwni (blisko 42% r/r), farmaceutyków i kosmetyków (blisko 16% r/r) czy nawet mebli i sprzętu RTV i AGD (blisko 3,0% r/r) w związku z urządzaniem / remontowaniem mieszkań. Choć bardzo wysoka zmienność efektów bazy w I połowie roku utrudnia precyzyjne analizy danych w poszczególnych miesiącach, to wydaje się, że w tych kategoriach mamy w marcu do czynienia z lekkim wzrostem dynamik. Nie sądzimy także, aby przy pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych (wzrost inflacji CPI) i silnym nasyceniu dobrami tego typu (po okresie pandemii) te wzrosty były związane z ożywieniem popytu krajowego, biorąc pod uwagę raczej wygasające wzrosty notowane do lutego (szczególnie w kategorii meble, sprzęt RTV i AGD).

- W marcu obniżyła się (do 15,5% r/r z ponad 22% r/r) dynamika sprzedaży paliw, co w naszej ocenie było efektem korekcyjnym po silnym wzroście popytu na paliwa w ostatnich dniach lutego (kolejki na stacjach benzynowych).

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

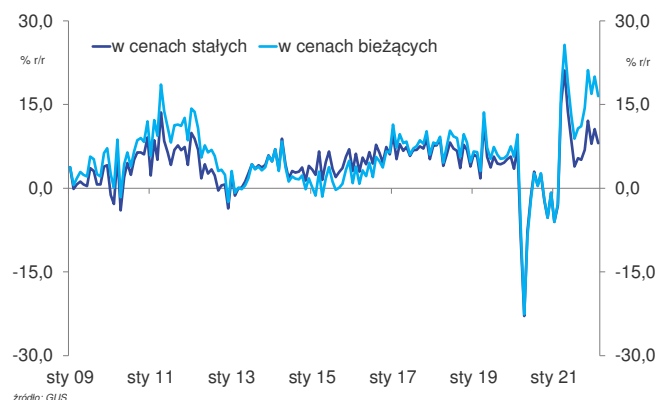
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

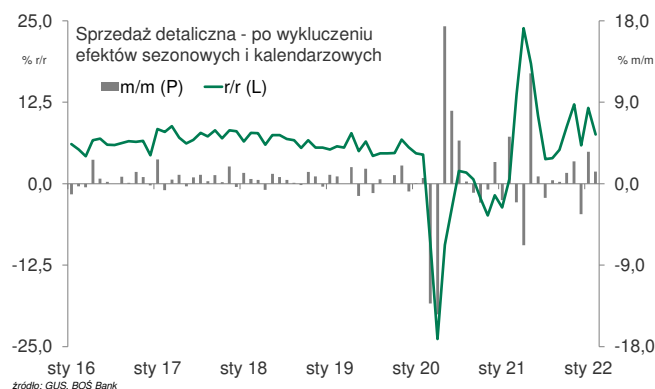
w pierwszych dniach wojny). Jednocześnie skalę tej korekty ograniczało generalne podwyższenie popytu na paliwa związane z pomocą uchodźcom i popytem samych migrantów.

- Problemy podażowe w motoryzacji cały czas obniżają wyniki sprzedaży samochodów, gdzie utrzymują się solidne spadki – w marcu o blisko 10% r/r. Póki co brak jest informacji jakościowych wskazujących na wygasanie problemów branży, trudno więc ocenić, kiedy wartość sprzedaży samochodów może silniej wzrosnąć
- Ostrożnie szacujemy, że po wykluczeniu tych 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).
- **W kwietniu oczekujemy okresowego przyspieszenia dynamiki sprzedaży detalicznej nawet powyżej 20% r/r, co będzie wypadkową efektów bazy odniesienia, efektu sezonowego liczby dni roboczych oraz opisanego powyżej efektu przesunięcia na kwiecień wydatków świątecznych, które będą bardzo mocno podwyższać dynamikę wzrostu sprzedaży żywności.** Cały czas dynamikę sprzedaży detalicznej w nadchodzących miesiącach będą podwyższać dodatkowe wydatki migrantów.
- Jednocześnie wygasanie niskich baz odniesienia sprzed roku (jeszcze z tytułu ograniczeń epidemicznych), jak również ograniczanie popytu gospodarstw domowych w warunkach zakładanego przez nas spadku realnych dochodów do dyspozycji będzie skutkować obniżeniem dynamiki sprzedaży detalicznej bliżej 10% r/r w maju i czerwcu.
- **W II poł. 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		kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4
	% r/r	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4

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.