

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 sierpnia 2020

W lipcu bardzo dobre dane także dot. sprzedaży detalicznej

• W lipcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 3,0% r/r, wobec spadku sprzedaży o 1,3% r/r w czerwcu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (-0,2% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (-0,6% r/r).

dane		cze 20	lip 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-1,3	3,0	-0,2
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-1,9	2,7	-0,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	8,1	4,8	2,5
	% r/r	-3,7	2,0	-0,2

• Podobnie jak w przypadku danych dot. produkcji przemysłowej, w lipcu założyliśmy utrzymanie solidnych wzrostów sprzedaży (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), ale jednak wyraźnie poniżej wyników z maja i czerwca, które były odciążeniem spadków sprzedaży po okresie *lockdownu*. Tymczasem skala ożywienia (prawie dwukrotnie silniejsza) wskazuje cały czas na solidny efekt nadrabiania ograniczeń sprzedaży z II kw. Jako bardzo pozytywne oceniamy wzrosty rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej do wyraźnie dodatniego poziomu z początkiem III kw.

• W lipcu odnotowano dalsze, solidne odbicie sprzedaży samochodów oraz odzieży i obuwi (już dodatnie dynamiki wzrostu), cały czas świetne wyniki notuje sprzedaż mebli, RTV, AGD (+15,8% r/r). Porównując do ożywienia z maja i czerwca, bardzo pozytywnie wygląda silniejszy wzrost sprzedaży paliw, który oczywiście w części może wynikać ze zwiększonego ruchu samochodowego w okresie wakacyjnym (przy większej ilości turystów wypoczywających w kraju), ale może także oznaczać dalsze, ogólne ożywienie aktywności gospodarczej i mobilności.

• Struktura sprzedaży detalicznej za okres maj – lipiec potwierdza trwalsze efekty pandemii w zakresie struktury wydatkowania środków w kierunku wydatków związanych z mieszkaniem (meble, AGD), bardziej stacjonarnym sposobem spędzania czasu (prasa, książki, RTV), czy też preferencjami korzystania z własnego środka transportu.

• Cały czas w kontekście dobrych danych dot. sprzedaży detalicznej należy wskazywać na ostrożność co do ich interpretacji, w kontekście prawdopodobnego przesuwania części wydatków konsumentów na towary, wobec niższych wydatków na część usług konsumpcyjnych (jako trwalszy skutek pandemii). Z tego względu, nawet przy naprawdę dobrych wynikach sprzedaży, dopiero dane z sektora usług za III kw. pozwolą wiarygodnie zweryfikować tezę dot. skali osłabienia spożycia gospodarstw domowych w warunkach niższego wzrostu ich dochodów.

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

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

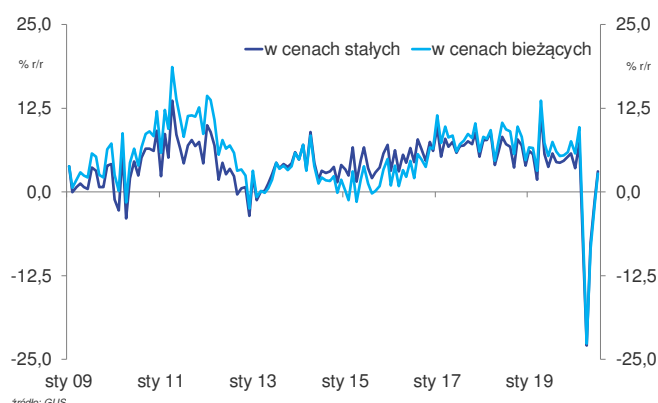
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

• Biorąc pod uwagę postępujące ożywienie aktywności społecznej i gospodarczej oczekujemy dalszej poprawy wyników sprzedaży detalicznej w miesiącach kolejnych. Jednocześnie, po trzech miesiącach dynamicznych wzrostów, tempo nadrabiania sprzedaży będzie już dużo wolniejsze (w ujęciu zmian miesięcznych), zwłaszcza przy coraz silniej wpływającym na wydatki konsumentów efekcie wolniejszego wzrostu dochodów.

• Choć pogorszenie sytuacji epidemicznej w kraju może silniej wpływać na zachowania konsumentów, to uważamy, że w większym stopniu zagrożenie to dotyczy sektora usług konsumpcyjnych niż handlu.

• Publikowane w lipcu dane dot. produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej są bardzo istotnym wsparciem dla naszej prognozy relatywnie silnego ożywienia aktywności krajowej gospodarki w III kw. i ograniczonej skali recesji w całym 2020 r. Jednocześnie jednak kolejna, silnie negatywna niespodzianka po stronie budownictwa wskazuje, także w kontekście kolejnej fali wzrostu zachorowań na świecie i w kraju, na utrzymujące się bardzo wysokie ryzyko dla prognoz.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	6,0	5,3	5,4	5,9	7,5	5,7	9,6	-7,0	-22,6	-8,6	-1,9	2,7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	4,4	4,3	4,6	5,2	5,7	3,5	7,3	-8,9	-22,9	-7,7	-1,3	3,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,5	0,0	0,9	2,0	-0,8	0,1	0,6	-13,2	-14,4	17,4	8,1	4,8
	% r/r	4,7	4,7	4,7	6,8	5,6	4,7	4,5	-9,3	-23,8	-9,4	-3,7	2,0

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.