

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2021

W sierpniu lekkie odreagowanie sprzedaży detalicznej.

- W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 5,4% r/r wobec wzrostu 3,9% r/r w lipcu. Wynik ten ukształtował nieco poniżej naszej prognozy (5,9% r/r) oraz mediany oczekiwań rynkowych według ankiety Parkietu (5,7% r/r).

dane		lip 21	sie 21	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	3,9	5,4	5,9
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	8,9	10,7	11,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-1,5	0,4	0,7
	% r/r	3,8	3,9	4,2

- W sierpniu na roczne tempo wzrostu sprzedaży detalicznej wpływały jeszcze, choć w nieco mniejszym stopniu niż w miesiącach wcześniejszych, efekty bazy odniesienia, nieco silniej z kolei wpływała korzystniejsza relacja liczby dni handlowych. W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych wartość sprzedaży wzrosła o 0,4% m/m, nieco słabiej wobec naszej prognozy i ta skala odbicia nie pozwoliła na nadrobienie lipcowego spadku sprzedaży (-1,5% m/m).

Wydaje się, że w kolejnym miesiącu z rzędu można wskazywać na negatywne dla sprzedaży detalicznej efekty otwarcia w trakcie II kw. sektora usługowego i przesuwania wydatków gospodarstw domowych na wcześniej niedostępne usługi – kosztem towarów. Ten efekt najsilniej widoczny jest w przypadku kategorii meble, RTV i AGD (w sierpniu wzrost o zaledwie 0,1% r/r), których sprzedaż rosła dynamicznie od połowy 2020 r. Nasycenie zakupami dóbr trwałych oraz większe możliwości zakupu usług zapewne hamują obecnie popyt na te produkty.

Choć w sierpniu dynamika sprzedaży samochodów przyspieszyła (do 5,7% r/r z -2,9% r/r w lipcu), to w biorąc pod uwagę efekty liczby dni handlowych oraz okresowy silny spadek bazy odniesienia dla danych z sierpnia, trudno uznać to za na sygnał trwalszego ożywienia. W tym przypadku zapewne cały czas wartość sprzedaży obniżają ograniczenia podaży związane z brakiem chipów oraz z ograniczeniami w globalnym handlu (zatory w transporcie morskim, lockdowny w Południowej Azji), które przekładają się na wolniejsze tempo produkcji w motoryzacji w Europie.

Na niższych bazach sprzed roku w sierpniu wciąż korzystały takie kategorie jak sprzedaż obuwia oraz odzieży czy też książek i prasy (które notowały najśłabsze wyniki przed rokiem).

Choć w naszej ocenie efekt wolniejszego wzrostu popytu na towary (przy utrzymaniu solidnego popytu konsumpcyjnego na usługi) będzie cały czas ciążył na wynikach sprzedaży detalicznej, to od września oczekujemy wzrostu dynamiki sprzedaży w kierunku 5,0% - 10,0% r/r (zmienność

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

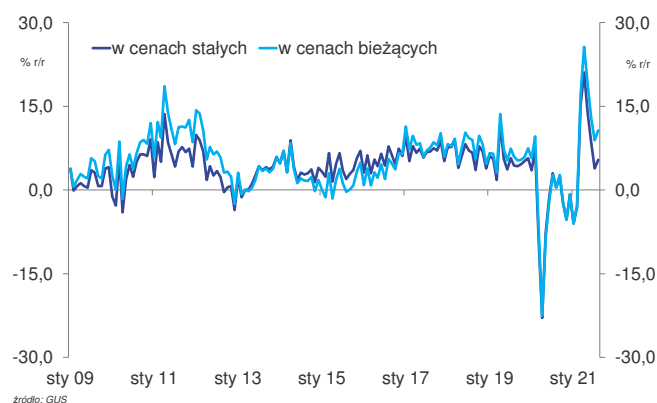
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

wynikająca z ze zmian baz odniesienia oraz efektów kalendarzowych). Taka sytuacja będzie w decydującym stopniu wynikała z efektu słabszych wyników sprzedaży w okresie jesiennej fali pandemii w 2020 r., początkowo w związku z ograniczeniem mobilności gospodarstw domowych, a w kolejnych miesiącach w wyniku wprowadzanych restrykcji administracyjnych dla działalności części placówek handlowych.

- W scenariuszu bazowym zakładamy, że bieżąca sytuacja epidemiczna będzie miała minimalny wpływ na wyniki handlu, nie oczekując znaczącej skali administracyjnych restrykcji epidemicznych w tym roku. Gdyby jednak do nich doszło, mogły 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		wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	2,7	-2,1	-5,3	-0,8	-6,0	-2,7	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	2,5	-2,3	-5,3	-0,8	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-1,0	-2,1	-0,6	2,4	-1,8	5,2	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4
	% r/r	0,7	-2,3	-4,9	-1,8	-3,6	0,8	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9

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.