

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 maja 2020

W kwietniu nieco silniejszy od oczekiwań spadek sprzedaży detalicznej

• W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 22,9% r/r, wobec spadku sprzedaży o 8,9% r/r w marcu. Wynik ten ukształtował się na poziomie nieco słabszym wobec naszej prognozy (-20,1% r/r) oraz wobec mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu -19,0% r/r).

dane		mar 20	kwi 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	-8,9	-22,9	-20,1
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	-7,0	-22,6	-18,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-13,2	-14,4	-11,5
	% r/r	-9,3	-23,8	-20,8

• Choć kwietniowe dane zaskoczyły w kwietniu *in minus*, to ich struktura ukształtowała się nieco korzystniej wobec naszej prognozy. Przy niewielkim (jak na bieżące nadzwyczajne warunki gospodarcze) błędzie prognozy, w kwietniu – inaczej niż zakładaliśmy – miał miejsce dużo silniejszy spadek sprzedaży żywności (blisko -15% r/r). W części oczywiście był to efekt ograniczenia popytu gospodarstw domowych po tym, jak w marcu dominowały wzmożone zakupy „na zapas” w warunkach wysokiej niepewności. Ta skala – szczególnie w warunkach braku pełnej dostępności oferty gastronomicznej i cateringowej (np. braku zapewnienia wyżywienia w szkolnych stołówkach) nieco zaskoczyła. Tylko w części za ten spadek odpowiada wzrost dynamiki sprzedaży (na podstawie naszych szacunków) w dyskontach, super- i hipermarketach. Zapewne w kwietniu powoli wygasły już największe obawy przed epidemią i ponownie konsumenci w większym stopniu korzystali z większych jednostek handlowych. Silny spadek dynamiki sprzedaży odnotowano w zakresie farmaceutyków i kosmetyków (-16% r/r po wzroście o blisko 9% r/r w marcu).

• Te wyniki są o tyle istotne, że kwietniowy spadek sprzedaży w tych kategoriach miał charakter korekcyjny i nie będzie – przynajmniej w takiej skali – trwale obniżał wyników sprzedaży w kolejnych miesiącach.

• Jako pozytywne oceniamy natomiast mniejsze (wobec naszych oczekiwań) spadki w najbardziej dotkniętych pandemią kategoriach: - odzieży i obuwiu (- 63% r/r), - RTV i AGD (-17% r/r) oraz - samochodach (-54% r/r). Być może (w zakresie odzieży i obuwia oraz sprzętu RTV i AGD) silniej w kwietniu pozytywnie zadziałało już zwiększenie sprzedaży internetowej (wraz z wydłużającym się okresem zamkniętych galerii handlowych), po części być może także stopniowe otwieranie w II poł. kwietnia coraz większej liczby sklepów, które nie były objęte zakazem handlu, a które w związku z obawami przed epidemią ograniczyły działalność na przełomie marca i kwietnia.

• Nadal uważamy także, że rzeczywiste dane dot. zakupu dóbr i towarów w gospodarce mogą w kwietniu kształtować się nieco lepiej w porównaniu do

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

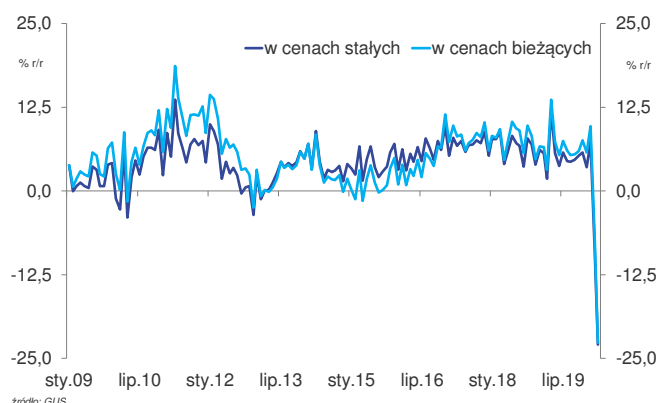
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

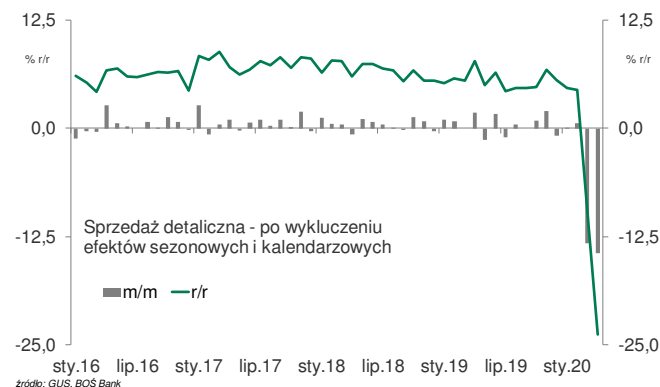
danych GUS dot. sprzedaży detalicznej. Zgodnie z metodyką GUS, te dane dotyczą przedsiębiorstw zatrudniających ponad 9 pracowników, co naturalnie czyni je bardziej podatnymi na negatywne skutki obostrzeń administracyjnych. Mniejsze jednostki mogły w tym okresie cieszyć się większym zainteresowaniem w przypadku sklepów spożywczych, ponadto szczególnie w II poł. miesiąca, następowało już wyraźne ożywienie aktywności społecznej, otwieranie wcześniej zamkniętych sklepów, co zapewne sprzyjało pewnej poprawie pod koniec miesiąca koniunktury w handlu.

• Biorąc pod uwagę otwarcie galerii handlowych z początkiem maja oraz oczekiwane ograniczenie korekty spadkowej w kategorii żywności i farmaceutyki, oczekujemy w maju miesięcznego wzrostu sprzedaży detalicznej. Wciąż jednak, biorąc pod uwagę jedynie stopniowy wzrost popytu w galeriach, skala tego wzrostu nie będzie na tyle silna, aby roczna dynamika sprzedaży powróciła powyżej zera. Pewne nadrobienie niezrealizowanego popytu będzie w kolejnych miesiącach podbijać wyniki sprzedaży. Z drugiej strony silne spowolnienie gospodarcze i prawdopodobne częściowo trwałe efekty wzrostu zainteresowania zakupami on-line (gorzej odzwierciedlanych w danych dot. sprzedaży detalicznej z uwagi na większą ilość mniejszych jednostek), mogą poprawę tych danych hamować. Biorąc pod uwagę powyższe szacujemy, że w całym 2020 r. dynamika sprzedaży detalicznej może ukształtować się nieco poniżej 0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.