

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 marca 2022

W lutym wyższa od oczekiwań sprzedaż detaliczna najprawdopodobniej spowodowana zakupami w reakcji na wybuch wojny na Ukrainie.

- W lutym sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 8,1% r/r, wobec wzrostu 10,6% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się na poziomie zbliżonym do mediany prognoz rynkowych (8,0% r/r wg ankiety Parkietu) powyżej naszych oczekiwań (7,3% r/r).

dane		sty 22	lut 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	10,6	8,1	7,3
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	20,0	16,5	15,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	3,6	1,4	0,6
	% r/r	11,6	7,6	6,8

- Samo obniżenie rocznej dynamiki sprzedaży w lutym było wyłącznie efektem wyraźnego wzrostu bazy odniesienia, tj. znoszenia przed rokiem od lutego części restrykcji epidemicznych w handlu i tym samym skokowego zwiększenia (przed rokiem) wartości sprzedaży. W skali miesiąca (dane oczyszczone z sezonowości) wartość sprzedaży detalicznej wzrosła natomiast solidnie, przekraczając naszą prognozę.

Analizując strukturę danych dot. sprzedaży detalicznej wnioskujemy, że za tym mocniejszym wynikiem stały wzmoczone zakupy na krajowym rynku w reakcji na inwazję Rosji na Ukrainę 24 lutego. Na takie wnioski wskazuje wzrost dynamiki sprzedaży paliw do 22,0% z -2,2% r/r w styczniu, zapewne efekt skokowego wzrostu popytu na paliwa w ostatnich dniach lutego. Jest też wysoce prawdopodobne, że z początkiem lutego zmaterializował się odroczony popyt na paliwa ze stycznia, wynikający z oczekiwania na skokową obniżkę cen z początkiem lutego dzięki obniżeniu stawki VAT (z 22% do 8%) na paliwa w ramach Tarczy Antyinflacyjnej 2.0. Wydaje się, jednak, że efekty gwałtownego wzrostu popytu pod koniec miesiąca były dla wyników sprzedaży istotniejsze.

- Wydaje się także, że wzrost sprzedaży żywności (6,6% r/r z 3,6% r/r w styczniu) mógł być związany z pomocą dla uchodźców, w szczególności we wschodniej części Polski.

Jednocześnie, analizując wyniki sprzedaży w pozostałych kategoriach trudno o optymizm. Sprzedaż samochodów w lutym silnie spadła (-20% r/r), co odzwierciedla utrzymującą się trudną sytuację w zakresie podaży samochodów. Negatywnie w stosunku do naszych prognoz zaskoczyły wyniki sprzedaży w kategoriach silniej zależnych od cyklicznego popytu tj. odzieży i obuwi (+2,6% r/r), meble, sprzęt RTV i AGD (-4,4% r/r), prasa i książki (-8,5% r/r). W przypadku mebli i sprzętu RTV i AGD obniżający się popyt może być nie tylko efektem wyraźnej obniżającej się dynamiki realnych dochodów do dyspozycji

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

gospodarstw domowych (w warunkach dynamicznego wzrostu inflacji), ale także efektu nasycenia dobrami trwałymi w następstwie skokowego wzrostu popytu na te produkty w okresie pandemii, przy dalszym przekierowywaniu wydatków konsumentów na usługi, wraz z poprawą sytuacji epidemicznej w Polsce.

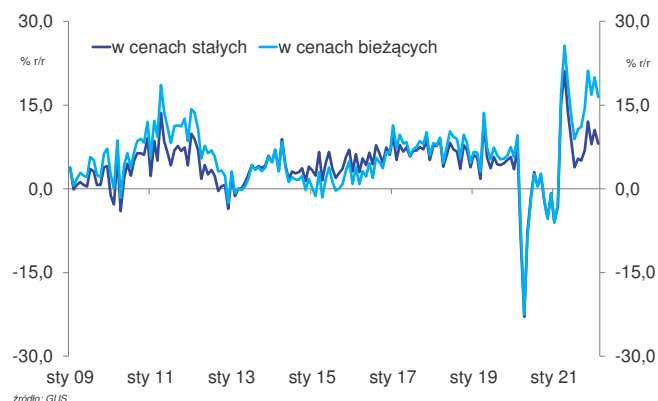
- **W marcu oczekujemy przyspieszenia dynamiki sprzedaży detalicznej do dwucyfrowego poziomu. Głównym czynnikiem stymulującym wzrost sprzedaży będzie nasilenie popytu związanego z napływem uchodźców** (już nie tylko żywność, ale wszelkie artykuły pierwszej potrzeby, jak również bielizna, odzież, obuwie, czasem też wydatki związane z utrzymaniem mieszkania).

- Jednocześnie skalę tego wzrostu będzie zapewne ograniczać normalizacja popytu na paliwa (choć wyższe tempo wzrostu w porównaniu do sytuacji sprzed inwazji może utrzymać się biorąc pod uwagę nasilenie napływu uchodźców). Skalę wzrostu wydatków żywnościowych będzie natomiast ograniczać efekt sezonowy późniejszego niż w 2021 r. terminu Świąt Wielkanocnych (które w br. będą obniżać wartość zakupów żywnościowych w marcu i podwyższać w kwietniu). Analizując lutowe dane dot. sprzedaży detalicznej można także zakładać, że negatywnie na wyniki sprzedaży będzie wpływać generalne obniżenie wydatków na towary dalszej potrzeby w warunkach obniżenia realnego dochodu gospodarstw domowych.

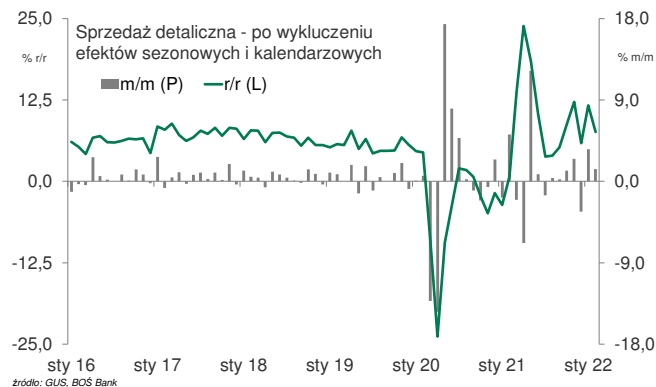
- **W kolejnych miesiącach nadal wyniki sprzedaży będą pozostawały pod silnym wpływem baz odniesienia. W II poł. roku oczekujemy stabilizowania się jej wyników na poziomie 5,0% - 10,0% r/r. Bardzo wstępnie szacujemy, że w scenariuszu, gdyby liczba migrantów w średnim terminie istotnie obniżyła się, wyniki sprzedaży ustabilizowałyby się bliżej dolnej granicy tego przedziału, z kolei przy założeniu pozostania w kraju uchodźców w dłuższej perspektywie, dynamika sprzedaży detalicznej ukształtowałaby się bliżej dwucyfrowych poziomów, szczególnie że ta grupa osób w głównej mierze będzie konsumowała towary, przy ograniczonej skali konsumpcji usług (poza usługami pierwszej potrzeby).**

- Jednocześnie zestawienie tych dwóch przeciwstawnych efektów tj. dodatkowego popytu uchodźców i słabnącego popytu gospodarstw domowych, z uwagi na znaczący spadek realnego tempa wzrostu dochodów, prognozy sprzedaży detalicznej są obciążone wysoką niepewnością.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	17,1	25,7	19,1	13,0	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-2,0	-6,8	12,2	0,8	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4
	% r/r	13,7	23,9	18,4	10,5	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6

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.