

Komentarz ekonomiczny

Konsumenci wrócili do sklepów

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

W maju sprzedaż detaliczna zaskoczyła w górę spadając o jedynie 7,7% r/r (konsensus rynkowy -11,7% r/r, nasza prognoza -14,0% r/r). O ile poprawa z -22,9% r/r odnotowanych w kwietniu była szeroko oczekiwana z uwagi na zdejmowanie ograniczeń (otwarcie centrów handlowych 4 maja), skala tej poprawy jest pozytywną niespodzianką. W czerwcu wszystkie sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie znów się poprawiły, ale tym razem mocniej niż przed miesiącem.

Wyraźna poprawa produkcji wobec kwietnia

Odbicie było widoczne we wszystkich kategoriach rynku, przy czym dwie kategorie najmocniej napędzały sprzedaż: odzież i obuwie (-8,2% r/r w maju wobec -63,4% w kwietniu) oraz meble / RTV (+14,4% r/r w maju wobec -16,9% r/r w kwietniu). Ta ostatnia kategoria zarejestrowała najwyższą stopę wzrostu od lipca 2019 r. i naszym zdaniem to głównie efekt odłożonego popytu, spodziewamy się zatem obniżenia dynamiki w kolejnych miesiącach. Mocny wkład do sprzedaży ogółem pochodził też ze sprzedaży paliw (-17,9% r/r w maju wobec -32,9% r/r w kwietniu) oraz żywności (-7,6% r/r z -14,9% r/r). Naszym zdaniem do kategorii „żywność” wchodzi głównie mniejsze sklepy, podczas gdy supermarkety i dyskonty znajdują się w „pozostalej sprzedaży w „niewyspecjalizowanych sklepach”. O ile od stycznia 2020 r. GUS nie pokazuje tej dynamiki ze względu na „tajemnicę statystyczną”, to nasze szacunki wskazują, że ta kategoria praktycznie nie odczuła wpływu epidemii na łączną sprzedaż.

Powrót konsumentów do sklepów był widoczny także w danych o sprzedaży internetowej, której udział obniżył się do 9,1% w maju z 11,9% w kwietniu. Spadek był najbardziej odczuwalny w sprzedaży odzieży: 26,8% w maju wobec 61,3% w kwietniu (choć pomimo spadku udziału, łączna wartość internetowej sprzedaży detalicznej była stabilna).

Oczekujemy dalszej normalizacji sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach, przy czym poprawa nie będzie już tak spektakularna jak w maju. Jednak efekt słabszego wzrostu dochodów do dyspozycji będą ograniczały dynamikę konsumpcji w nadchodzących kwartałach.

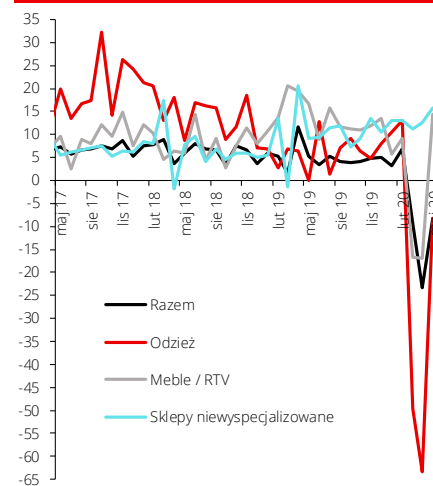
Dalsza i szersza poprawa nastrojów w biznesie

W czerwcu wszystkie sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie znów się poprawiły, ale tym razem o więcej. W niektórych sektorach wskaźnikom udało się już dotrzeć w okolice poziomów z dołka globalnego kryzysu finansowego (przemysł, budownictwo, transport), w innych pozostają one poniżej (handel, zakwaterowanie i gastronomia, finanse i ubezpieczenia). O ile w maju poprawa nastrojów we wszystkich sektorach pochodziła wyłącznie z lepszych oczekiwań to w czerwcu dotyczyła już zarówno składowej opisującej oczekiwania jak i składowej opisującej sytuację bieżącą (wyjątkiem było pogorszenie tej ostatniej wśród firm finansowych i ubezpieczycieli). Indeks oczekiwań w sektorze zakwaterowania i gastronomii jest już powyżej poziomów z I kw. (to jedyny sektor gdzie to ma miejsce).

Ankieta poświęcona skutkom epidemii pokazała, że firmy wciąż uważały jej konsekwencje za poważne (udział takich odpowiedzi wahał się pomiędzy 32% w budownictwie do ponad 50% w handlu detalicznym oraz zakwaterowaniu i gastronomii). Odsetek hoteli i restauracji, które obawiają się o stabilność biznesu spadł do 34% z 52% a sklepów detalicznych do 12% z 16% (w innych sektorach ten odsetek był niższy od tych i mniej więcej stabilny m/m. Średni poziom ubytku w kadrach w związku z nieplanowanymi nieobecnościami spadł o 1-2 punktów procentowych, np. w przemyśle do 8,6% z 10,3%. Firmy raportowały o nieco lepszych danych na temat skali własnych zakupów od dostawców i nowych zamówieniach, np. w przemyśle nowe zamówienia oceniono na -17,5% r/r wobec -21,3% r/r poprzednio.

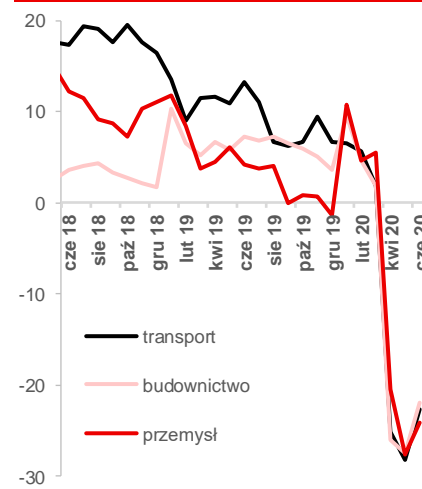
Czerwcowe wskaźniki koniunktury biznesowej to kolejny sygnał, że dno aktywności gospodarczej jest już za nami a stopniowe ożywienie jest w toku.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki koniunktury GUS, bieżąca sytuacja, pkt.



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl