

Komentarz ekonomiczny

Sprzedaż poniżej zera, ale nie wygląda źle

Marcin Luziński, tel. 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

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

W marcu sprzedaż detaliczna spadła o 0,3% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie +0,6% r/r i naszej prognozy -0,9% r/r. Realna sprzedaż detaliczna skorygowana o czynniki sezonowe wzrosła o 1,9% m/m i 1,0% r/r.

Naszym zdaniem dane prezentują się całkiem nieźle i uważamy, że to konsensus był zbyt optymistyczny i nie doszacowano dostatecznie ujemnego efektu Wielkanocy (w zeszłym roku była w marcu, w tym w kwietniu) oraz mniejszej liczby niedziel handlowych niż przed rokiem. Ujemny odczyt był podyktowany spadkiem sprzedaży żywności, przy solidnych odczytach w innych kategoriach, zwłaszcza sprzedaży dóbr trwałych.

Myślimy, że dzisiejsze dane nie zniechęcą RPP do obniżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

W marcu sprzedaż detaliczna spadła o 0,3% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie +0,6% r/r i naszej prognozy -0,9% r/r. Realna sprzedaż detaliczna skorygowana o czynniki sezonowe wzrosła o 1,9% m/m i 1,0% r/r.

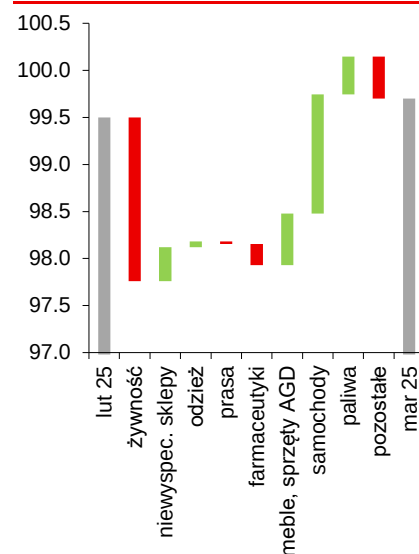
Naszym zdaniem dane prezentują się całkiem nieźle i uważamy, że ze względu na efekt Wielkanocy (w zeszłym roku była w marcu, w tym w kwietniu) oraz mniejszą liczbę niedziel handlowych niż przed rokiem konsensus był zbyt optymistyczny. Warto jednak pamiętać, że w lutym sprzedaż detaliczna była o prawie 4 punkty procentowe słabsza od prognoz, więc marcowy wynik nie zmienia zbytnio ogólnego obrazu. Myślimy, że dzisiejsze dane nie zniechęcą RPP do obniżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

Sprzedaż żywności obniżyła się w marcu o 9,4% r/r w porównaniu do spadku o 2,2% r/r w lutym. Kategoria ta zatem obniżyła dynamikę sprzedaży ogółem o niemal 2 punkty procentowe, a sprzedaż z wyłączeniem żywności wzrosła o 2,4% r/r po spadku o 0,6% r/r w lutym. Jest to naszym zdaniem podyktowane przede wszystkim faktem, że w 2024 r. zakupy wielkanocne były realizowane w marcu, a w tym roku w kwietniu. Zatem w kolejnym miesiącu spodziewać się można mocnego wybicia w tej kategorii.

Pozytywnie zaskoczyły nas dobra trwałego użytku: w sumie wzrosły o 15,9% r/r, w tym sprzedaż samochodów o 18,4% r/r (wobec 5,1% r/r w lutym, sporo w tym odbiciu jest jednak efektu niskiej bazy z marca 2024 r.), podczas gdy sprzedaż sprzętów domowych wzrosła o 12,9% r/r (wobec 5,8% r/r w lutym). Mocno też prezentowały się dane na temat sprzedaży paliw, odzieży oraz pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach. Częściowo w tych kategoriach widoczne było odbicie po słabym lutym.

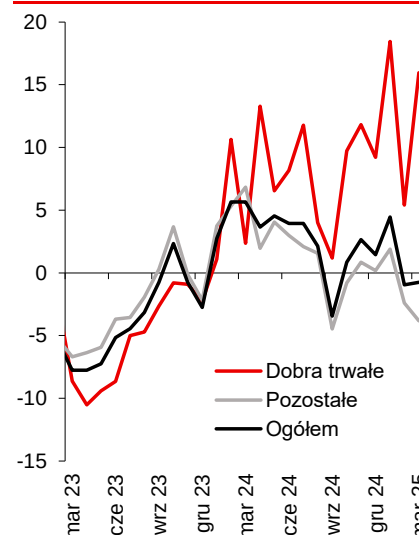
Uważamy, że perspektywy dla sprzedaży detalicznej pozostają umiarkowanie dobre – choć wzrost płac spowalnia, to w ujęciu realnym wzrost dochodów utrzymuje się na solidnym poziomie, bezrobocie jest niskie. Może jednak dojść do pewnego obniżenia optymizmu konsumentów w związku z wojnami handlowymi (najnowsze dane o koniunkturze konsumenckiej zostaną opublikowane jutro).

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, % r/r



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 691 393 119

Bartosz Biały 517 881 807

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

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