

Handel detaliczny: sklepy odnajdują się w nowej rzeczywistości

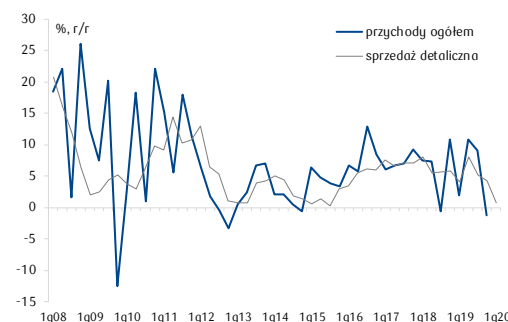
- Handel w kwartale poprzedzającym pandemię koronawirusa odnotował spadek dynamiki przychodów i poprawę wyniku finansowego (tabela).
- W 1q20 ograniczenia w przemieszczaniu się, zamknięcie galerii handlowych, limitowanie liczby klientów w sklepach i godziny dla seniorów skutkowało wyhamowaniem sprzedaży detalicznej (0,7% r/r vs 4,2% r/r w 4q19), w największym stopniu w kategorii „tekstylnia, odzież, obuwie” (-13,9% r/r). **W marcu silny spadek sprzedaży notowały sklepy nieżywnościowe, natomiast zwiększone zakupy żywności na zapas, artykułów higienicznych, leków i materiałów, służących ochronie przed wirusem, sprzyjały sklepom spożywczym (+2,5% r/r) oraz aptekom i drogeriom (+8,8% r/r).** Konsumenci zmienili zwyczaje zakupowe, rzadziej udając się do sklepów i dokonując większych zakupów. W 1q20 największym beneficjentem r/r były dyskonty (+15,4%) i duże supermarkety (+12,9%); poprawę zanotowały sklepy małaformatowe (+6,5%), w tym sklepy convenience i małe supermarkety. W najmniejszym stopniu zyskały hipermarkety (+3,2%) oraz tradycyjne sklepy o powierzchni do 40 m kw. (+0,4%).
- **W najbliższych kwartałach obawy konsumentów związane z utratą pracy lub obniżeniem wynagrodzeń istotnie zmniejszą zakupy dóbr trwałych (meble, rtv, agd), a także ubrań i obuwia.** Ruch klientów w sklepach po re-otwarceniu galerii był o połowę niższy w stosunku do analogicznego okresu sprzed roku, co przełożyło się na mocny spadek obrotów sklepów niespożywczych. Dynamiczny wzrost e-commerce nie rekompensuje utraty przychodów w czasie lockdownu.
- Poważnym obciążeniem dla wyników branży stanowią koszty zapewnienia bezpieczeństwa dla pracowników i klientów (dezynfekcja, rękawiczki, przesłony).
- **Pandemia przełożyła się na spadek notowań detalu w 1q20 (wykres 3).**

Departament Analiz Ekonomicznych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Zespół Analiz Sektorowych

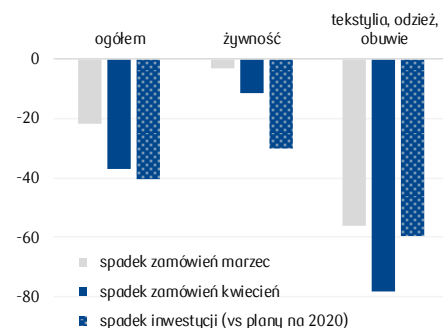
Anna Senderowicz
 tel. 22 521 81 24

Wykres 1. Sprzedaż detaliczna vs przychody*



Źródło: GUS, PKO Bank Polski;
 * przychody 4q19; sprzedaż detaliczna (ceny stałe) 1q20

Wykres 2. Spadek zamówień oraz inwestycji wg segmentu handlu detalicznego (badanie koniunktury)



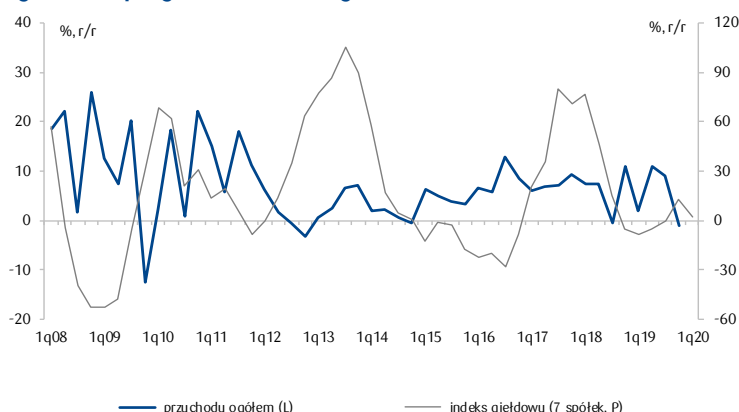
Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Wskaźniki finansowe branży

	jedn.	4q18	1q19	2q19	3q19	4q19	3q19 (r/r)	4q19 (r/r)
Przychody ogółem	mln zł	87 347	70 041	80 886	80 881	86 280	9,0	-1,2
Przychody z eksportu w przychodach ogółem	%; pp	2,4	3,4	3,3	3,1	4,0	0,0	1,5
Koszty ogółem	mln zł	83 452	68 781	77 893	78 575	81 656	9,9	-2,2
Wydatki inwestycyjne	mln zł	2 868	1 632	1 661	2 065	2 737	53	-131
Wynik finansowy netto	mln zł	3 054	893	2 493	1 747	3 878	-367	824
Stopa zysku netto	%; pp	3,55	1,30	3,11	2,18	4,57	-0,7	1,0
Podwyższona płynność	x	0,50	0,47	0,47	0,46	0,52	x	x
Rotacja zobowiązań	dni	47	50	46	47	49	-9	1

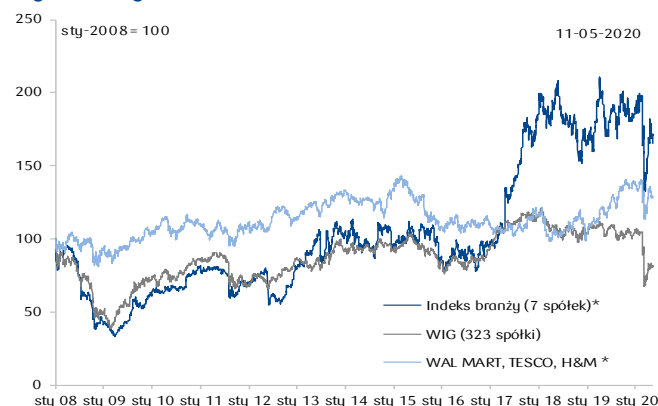
Źródło: baza PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS, firmy o liczbie pracujących 50 i więcej osób; PKO Bank Polski; zmiana r/r w jednostkach referencyjnych, z wyjątkiem przychodów i kosztów (% r/r)

Wykres 3. Zmiana notowań wybranych spółek giełdowych vs dynamika przychodów branży



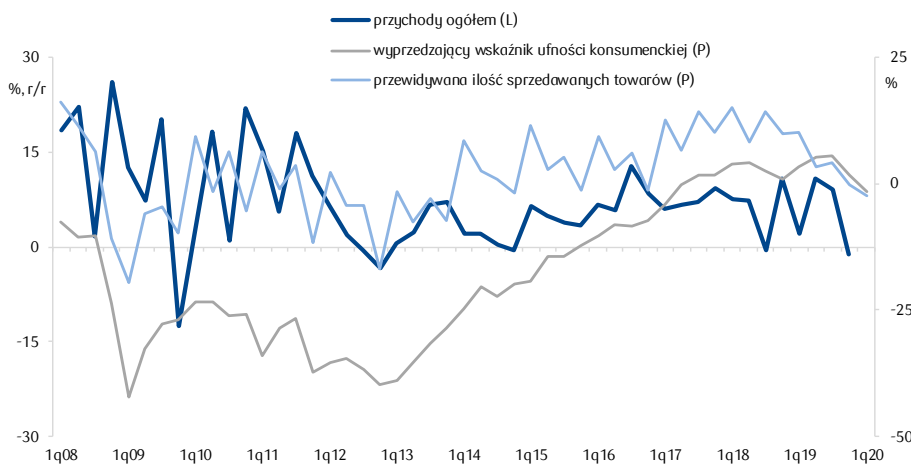
Źródło: GPW, GUS, PKO Bank Polski

Wykres 4. Notowania indeksu branży* vs benchmark zagraniczny vs WIG



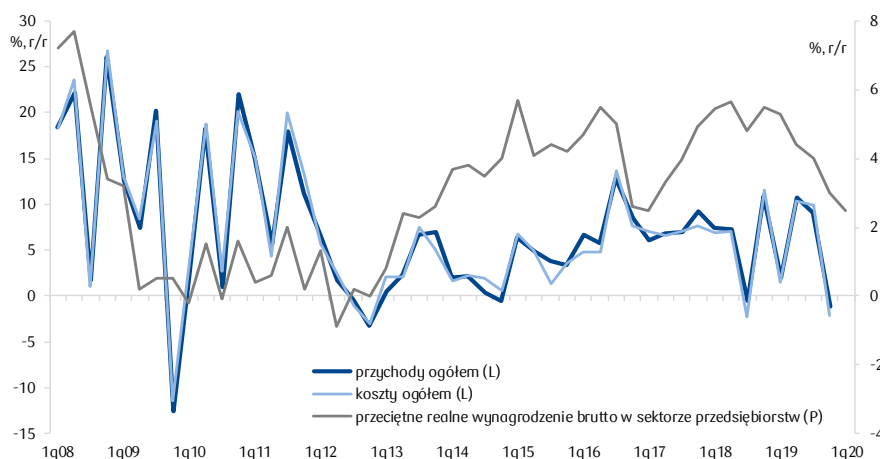
Źródło: GPW, Reuters, PKO Bank Polski; * skład indeksu por. Aneks

Wykres 5. Zmiana przychodów ogółem vs wskaźniki ufności konsumenckiej



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

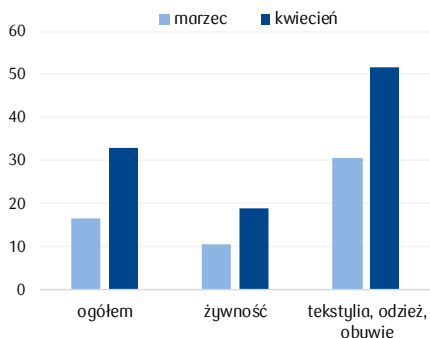
Wykres 6. Zmiana przychodów i kosztów ogółem vs zmiana realnego przeciętnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw



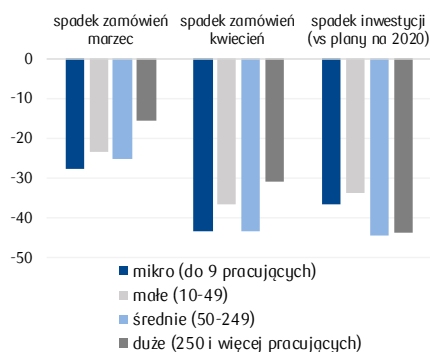
Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Wykresy 7. Konsekwencje pandemii COVID-19 dla działalności firm prowadzących handel detaliczny

Firmy o zagrożonej stabilności na skutek pandemii (% ankietowanych ogółem)



Spadek (%) zamówień oraz inwestycji w ocenie ankietowanych firm



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Przychody branży są zależne od skłonności konsumentów do dokonywania zakupów. Rosnące ceny żywności i oczekiwana recesja gospodarcza w Polsce (efekt pandemii) znacząco obniżą konsumpcję prywatną (-2,0% r/r w 1q20 vs 3,3% r/r w 4q19). Spadek wyprzedzającego wskaźnika ufności konsumenckiej w 1q20 (-1,7 vs 1,7 w 4q19) wskazuje na nasilenie się obaw o przyszłą sytuację gospodarstw domowych związanych z możliwością utraty pracy i zmniejszeniem dochodów. Przedsiębiorcy pesymistycznie oceniają perspektywę m.in. ze względu na spadek przewidywanej ilości sprzedawanych towarów (-2,5 w 1q20 vs -0,1 w 4q19; w kwietniu obniżenie do -65,6).

Obniżenie wzrostu realnego funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw w 1q20 do 2,5% r/r (vs 3,0% r/r w 4q19) będzie czynnikiem osłabiającym silną dotychczas konsumpcję. Mniejszy popyt na pracę zaowocuje wyraźnym wyhamowaniem dynamiki wynagrodzeń w kolejnych kwartałach.

W 1q20 zwiększony popyt na produkty spożywcze spowodował konieczność zwiększenia załogi oraz wypłacenia premii dla pracowników. Zapewnienie bezpiecznych warunków pracy było czynnikiem zwiększającym koszty.

Według badania koniunktury przez GUS (rozszerzonego w kwietniu o nowe tematy) negatywne skutki pandemii koronawirusa najbardziej odczuwają sklepy tekstylnodzieżowe i obuwnicze – ponad połowa sygnalizowała zagrożenie stabilności firmy (wyraźny wzrost wobec marca). 1/3 sklepów spożywczych określiła skutki COVID-19 jako nieznaczne, a 47% jako poważne.

Biorąc pod uwagę wielkość firmy, wszystkie grupy sygnalizują pogłębienie spadek popytu w kwietniu względem marca (największe ograniczenie w firmach mikro i średnich). Również we wszystkich grupach przewidywany jest w 2020 spadek inwestycji – sięgający blisko 45% w firmach średnich i dużych oraz przekraczający 30% w mikro i małych. Zależnie od segmentu handlu detalicznego największy spadek inwestycji przewidują sklepy z odzieżą i obuwem (-60% w stosunku do zamierzeń z początku roku).

Aneks: Skład indeksu giełdowego branży oraz benchmark zagraniczny

Indeks branży	Indeks krajowy (GPW)	Benchmark zagraniczny
Handel detaliczny	7 spółek: dobór spółek pod kątem reprezentowania różnych segmentów handlu detalicznego AmRest Holdings SE, CCC SA, Eurocash, Dino, Intersport Polska SA, LPP SA, VRG SA	H&M - szwedzka firma odzieżowa, z siedzibą w Sztokholmie; H&M prowadzi ok. 4550 sklepów, zatrudnia 105 tys. osób, przychody roczne na poziomie 21,6 mld USD, zysk 2,5 mld USD. Tesco - największa brytyjska sieć hipermarketów i supermarketów z rocznymi przychodami 84,2 mld USD i zyskiem 1,7 mld USD. Wal-Mart Stores - amerykańska sieć supermarketów, największy na świecie sprzedawca detaliczny z rocznymi przychodami w 2018 w wysokości 514,4 mld USD i zyskiem netto 6,7 mld USD. W 11700 sklepach w 28 krajach zatrudnionych jest 2,3 mln osób.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
f: 22 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl 22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl	22 521 81 22
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	22 521 81 88
Michał Koleśnikow	michal.kolesnikow@pkobp.pl	22 521 81 23
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	22 521 81 25
Wojciech Matysiak	wojciech.matysiak@pkobp.pl	22 521 51 80
Katarzyna Piętka-Kosińska	katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl	22 521 65 15
Filip Romanowski	filip.romanowski@pkobp.pl	22 521 87 39
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	22 521 81 24

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	marcin.czaplicki@pkobp.pl	22 521 54 50
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki marcin.morawiecki@pkobp.pl 22 521 72 24

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.