

Handel detaliczny: łagodne hamowanie wydatków konsumpcyjnych

- W 3q19 silny wzrost kosztów w handlu (9,9% r/r) większy niż wzrost przychodów (9,0% r/r) negatywnie wpłynął na wynik finansowy (tabela).
- Dynamika sprzedaży detalicznej spowolniła w 4q19 (4,2% r/r vs 5,2% r/r w 3q19); jest to efekt stagnacji w sprzedaży żywności w sklepach wyspecjalizowanych (silny wzrost cen żywności sprzyjał zakupom w dyskontach i hipermarketach; +13,3% r/r w 4q19), przy wciąż znaczącym tempie wzrostu konsumpcji mebli, rtv, agd, odzieży i obuwia. Niższa dynamika sprzedaży sugeruje wolniejszy wzrost przychodów w 4q19.
- W najbliższych kwartałach niższa dynamika dochodów rozporządzalnych, wzrost cen konsumpcyjnych, wyhamowanie spadków bezrobocia, a także większa skłonność do oszczędzania spowolnią konsumpcję gospodarstw domowych, co przełoży się może na wolniejszy wzrost przychodów branży.
- Poważnym wyzwaniem dla handlu jest podwyżka płacy minimalnej. Detal należy dla sektorów o najniższym średnim wynagrodzeniu brutto, dlatego wzrost płacy minimalnej spowoduje zwiększenie presji ze strony pracowników zarabiających nieco ponad minimum. 98% firm handlowych stanowią podmioty mikro, szczególnie wrażliwe na wzrost wynagrodzeń.
- Sprzyjające otoczenie w postaci nadal mocnego konsumenta i inflacji cen żywności przyczyniło się do **wzrostu notowań wybranych spółek handlowych w 4q19** (wykres 2) i stabilnych prognoz wyników (tabela).

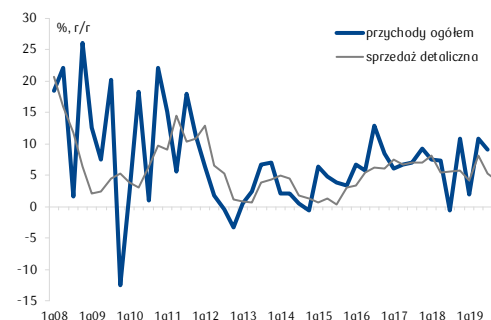
Departament Analiz Ekonomicznych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Zespół Analiz Sektorowych

Anna Senderowicz

tel. 22 521 81 24

Wykres 1. Sprzedaż detaliczna vs przychody*



Źródło: GUS, PKO Bank Polski;

* przychody 3q19; sprzedaż detaliczna (ceny stałe) 4q19

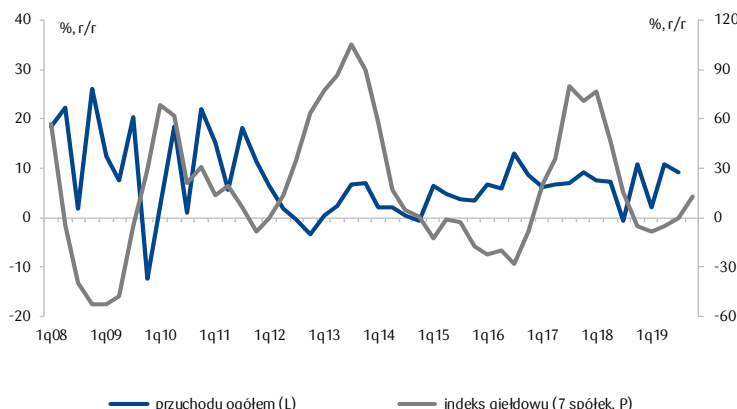
Wskaźniki finansowe branży		jedn.	3q18	4q18	1q19	2q19	3q19	2q19 (r/r)	3q19 (r/r)
Przychody ogółem	mln zł		74 180	87 347	70 041	80 886	80 881	10,8	9,0
Przychody z eksportu w przychodach ogółem	%; pp		3,2	2,4	3,4	3,3	3,1	0,1	0,0
Koszty ogółem	mln zł		71 498	83 452	68 781	77 893	78 575	10,4	9,9
Wydatki inwestycyjne	mln zł		2 013	2 868	1 632	1 661	2 065	-258	53
Wynik finansowy netto	mln zł		2 114	3 054	893	2 493	1 747	441	-367
Stopa zysku netto	%; pp		2,88	3,55	1,30	3,11	2,18	0,3	-0,7
Podwyższona płynność	x		0,53	0,50	0,47	0,47	0,46	x	x
Rotacja zobowiązań	dni		56	47	50	46	47	1	-9

Wskaźniki wybranych spółek*		3q19 (r/r)	4q19P^ (r/r)
		10,2	10,1
		.	.
		10,4	10,2
		.	.
		9,0	16,7
		-0,1	-0,1
		.	.
		.	.

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)

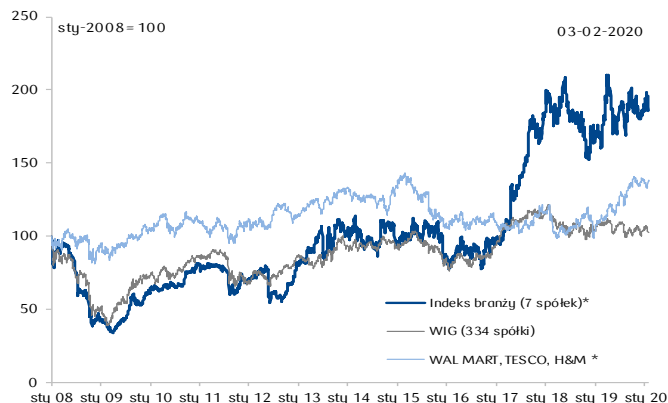
* LPP, CCC, Eurocash, Biedronka, Dino
 ^DM PKO BP, styczeń 2020

Wykres 2. Zmiana notowań wybranych spółek giełdowych vs dynamika przychodów branży



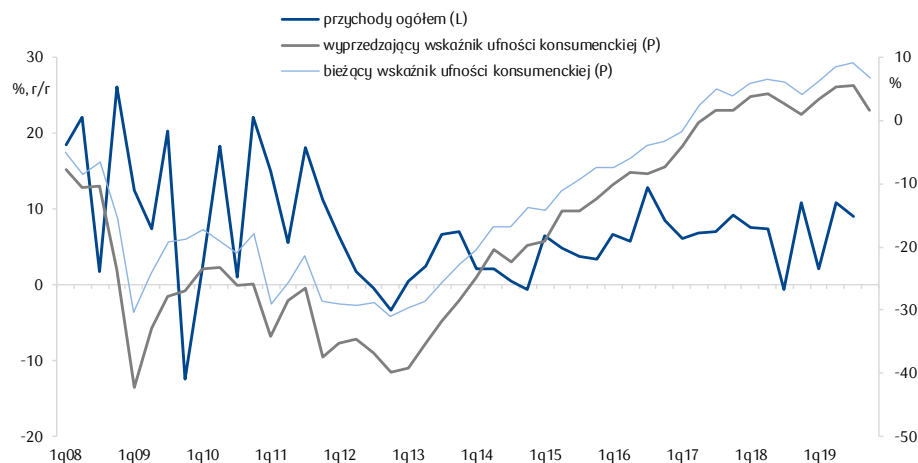
Źródło: GPW, GUS, PKO Bank Polski

Wykres 3. Notowania indeksu branży* vs benchmark zagraniczny vs WIG



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

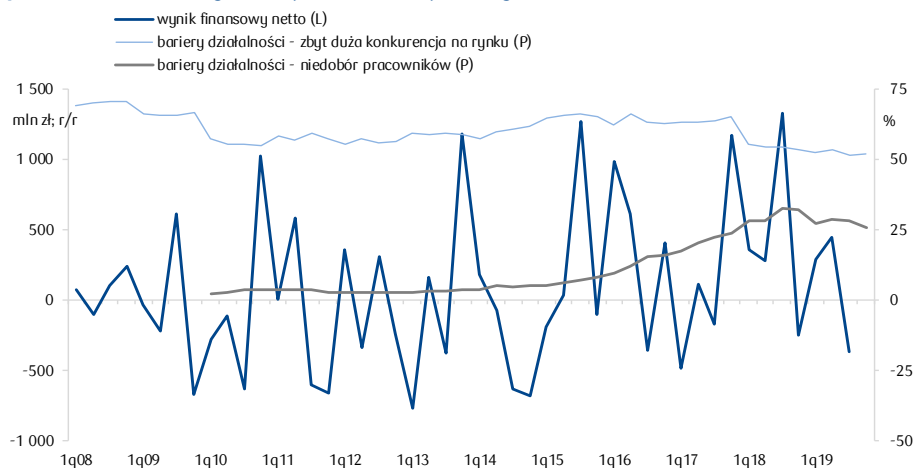
Wykres 4. Zmiana przychodów ogółem vs wskaźniki ufności konsumenckiej



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Sygnały spowolnienia gospodarki oraz oczekiwane podwyżki cen żywności, energii i usług obniżyły nastroje konsumenckie w 4q19 kw./kw., co ilustruje spadek bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej (6,8 vs 9,1 w 3q19) i wyprzedzającego wskaźnika ufności konsumenckiej (1,7 vs 5,6 w 3q19). Ocena konsumentów w zakresie oczekiwanej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego nieco się pogorszyła, co może skutkować osłabieniem popytu konsumpcyjnego (3,5% r/r w 4q19 vs 3,9% r/r w 3q19) i w rezultacie niższym wzrostem przychodów branży.

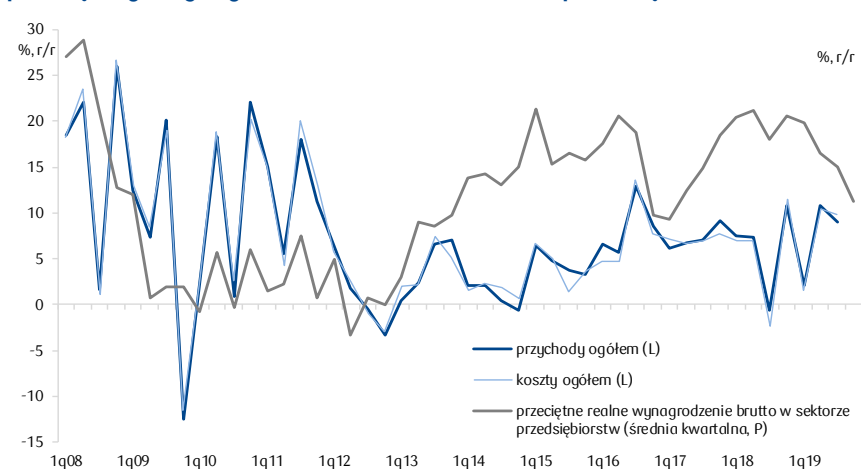
Wykres 5. Zmiana wyniku finansowego netto vs ocena bariery niedoboru pracowników i zbyt dużej konkurencji na rynku



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

W ocenie ankietowanych przedsiębiorców w 4q19 bariera związana z niedoborem pracowników nieznacznie obniżyła się względem 3q19, niemniej nadal niekorzystnie wpływała na koszty działalności firm handlowych i wynik finansowy netto. Uciążliwa dla branży pozostaje bariera zbyt dużej konkurencji na rynku, jej wzrost kw./kw. sygnalizuje zmniejszenie optymizmu handlowców odnośnie kształtowania się popytu na towary w najbliższych kwartałach i w konsekwencji możliwości zrealizowania większej sprzedaży.

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



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Obniżenie wzrostu realnego funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw w 4q19 do 3% r/r (vs 4,0% r/r w 3q19) będzie czynnikiem osłabiającym silną dotychczas konsumpcję. Podwyższenie płacy minimalnej o ponad 15% w 2020 spowoduje przyspieszenie wzrostu wynagrodzeń w gospodarce do ok. 8% r/r, co będzie miało pozytywny wpływ na wartość przychodów w handlu detalicznym. Równocześnie wyższe płace minimalne podwyższą koszty funkcjonowania sklepów, gdyż mogą uruchomić podwyżkowe domino (pracownicy zarabiający ok. 3000 zł będą wywierać presję na wzrost wynagrodzeń). Zmiany dotkną w największym stopniu niezależnych handlowców z mniejszych miejscowości, gdzie płace są mniejsze niż w dużych miastach. Wzrost kosztów może skutkować ograniczeniem zatrudnienia w placówkach handlowych.

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 148 tys. osób, przychody roczne na poziomie 23,7 mld USD, zysk 1,8 mld USD. Tesco - największa brytyjska sieć hipermarketów i supermarketów z rocznymi przychodami 75,4 mld USD i zyskiem 1,3 mld USD. Wal-Mart Stores - amerykańska sieć supermarketów, największy na świecie sprzedawca detaliczny z rocznymi przychodami w 2017 w wysokości 500,34 mld USD (+3% r/r), zyskiem netto 9,86 mld USA (-27,7% r/r). 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

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

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, usług 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.