

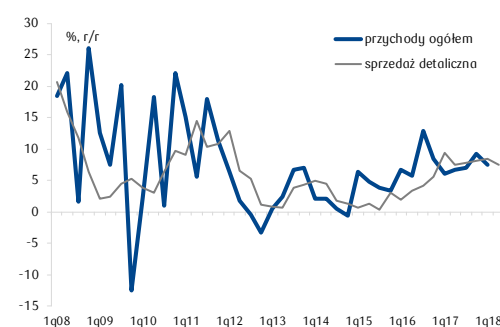
Handel detaliczny: optymizm konsumentów wspiera zakupy

- **W 1q18 nastąpiła poprawa sytuacji w handlu detalicznym.** Dynamika wzrostu przychodów (7,5% r/r vs 9,2% r/r w 4q17) była wyższa niż wzrost kosztów (6,9% r/r vs 7,7% w 4q17). Zysk netto poprawił się r/r (tabela).
- **W 2q18 dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej spowolniła** (7,5% r/r vs 8,4% r/r w 1q18), co sugeruje wolniejszy wzrost przychodów branży.
- **W najbliższych kwartałach spodziewany jest wzrost przychodów detalu.** Wysokie odczyty koniunktury konsumenckiej odzwierciedlają coraz większą skłonność do zakupów w sytuacji poprawy dochodów. Czynnikiem wspierającym będzie wzrost inflacji i możliwe przerzucenie wyższych cen towarów na konsumentów. Negatywnie na zyski wpływać będzie presja ze strony pracowników na zwiększenie wynagrodzeń w warunkach deficytu kadry.
- **Zakaz handlu w niedziele powoduje: - nasilenie akcji promocyjnych** sprzyjających zwiększeniu zakupów (szczególnie w soboty) w dyskontach i supermarketach kosztem tradycyjnych sklepów oraz – **zwiększenie przez sklepy odzieżowe i obuwnicze nakładów inwestycyjnych** na rozwój sprzedaży internetowej oraz na ekspansję sieci w kraju i za granicą.
- **Oslabienie notowań wybranych spółek w 2q18** mogło wynikać z obaw inwestorów o wpływ zakazu handlu w niedziele i wyższych kosztów na realizowane marże; wskazuje na oczekiwany wolniejszy wzrost przychodów.

Department 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 1q18; sprzedaż detaliczna 2q18

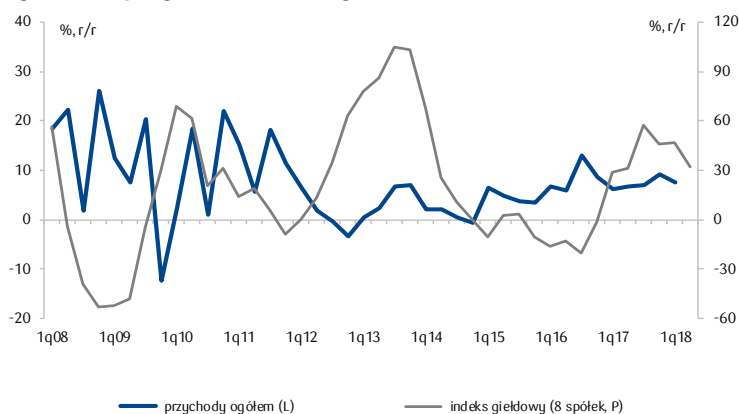
Wskaźniki finansowe branży								
	jedn.	1q17	2q17	3q17	4q17	1q18	4q17 (r/r)	1q18 (r/r)
Przychody ogółem	mln zł	63 872	68 043	74 640	78 785	68 662	9,2	7,5
Przychody z eksportu w przychodach ogółem	%; pp	2,4	2,0	2,5	2,6	2,9	0,4	0,5
Koszty ogółem	mln zł	63 384	65 928	73 196	74 825	67 766	7,7	6,9
Wydatki inwestycyjne	mln zł	1 234	1 310	1 847	2 259	1 698	73	464
Wynik finansowy netto	mln zł	249	1 771	781	3 309	607	1 169	358
Stopa zysku netto	%; pp	0,40	2,63	1,06	4,28	0,90	1,3	0,5
Podwyższona płynność	x	0,43	0,43	0,46	0,52	0,45	x	x
Rotacja zobowiązań	dni	47	46	46	51	44	1	-3

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)

Wskaźniki wybranych spółek*		
	1q18 (r/r)	2q18P^ (r/r)
	15,9	2,8
	.	.
	16,0	2,8
	.	.
	18,4	9,8
	-0,1	0,0
	.	.
	.	.

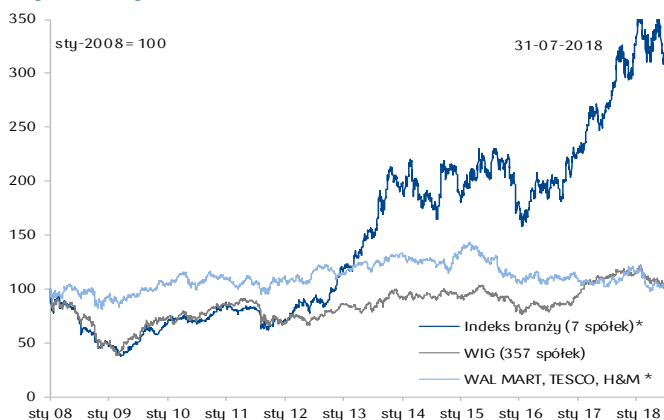
* LPP, CCC, Emperia, Biedronka, Dino
 ^DM PKO BP, lipiec 2018

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



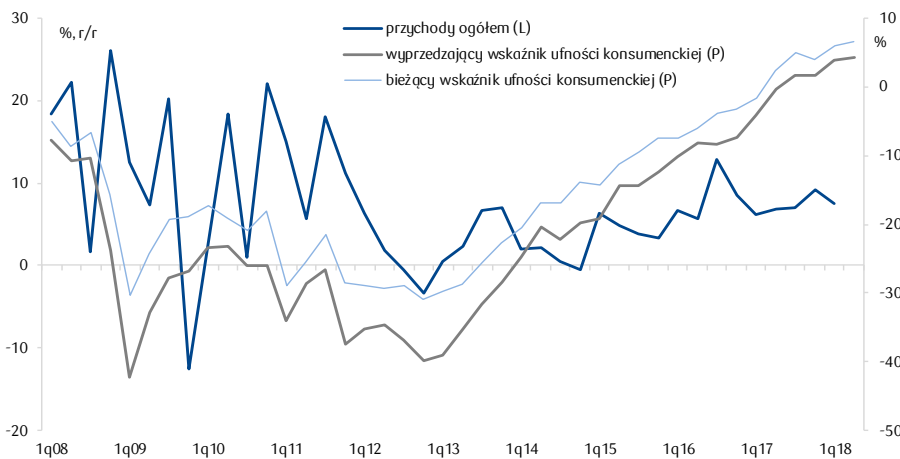
Źródło: GPW, GUS, PKO Bank Polski

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



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

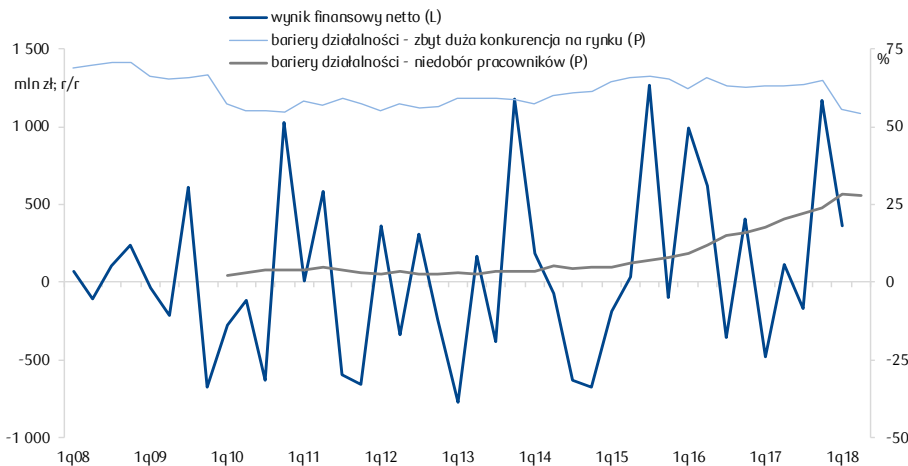
Wykres 4. Zmiana przychodów ogółem vs wskaźniki ufności konsumenckiej



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

W 2q18 nastroje konsumenckie poprawiły się w stosunku do 1q18, co ilustruje wzrost bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej (6,6 vs 5,9 w 1q18) i wyprzedzającego wskaźnika ufności konsumenckiej (4,2 vs 3,8 w 1q18). Poprawiająca się sytuacja materialna gospodarstw domowych, malejące obawy dotyczące bezrobocia oraz coraz większa skłonność do robienia zakupów zapowiadają wzrost konsumpcji i przychodów branży.

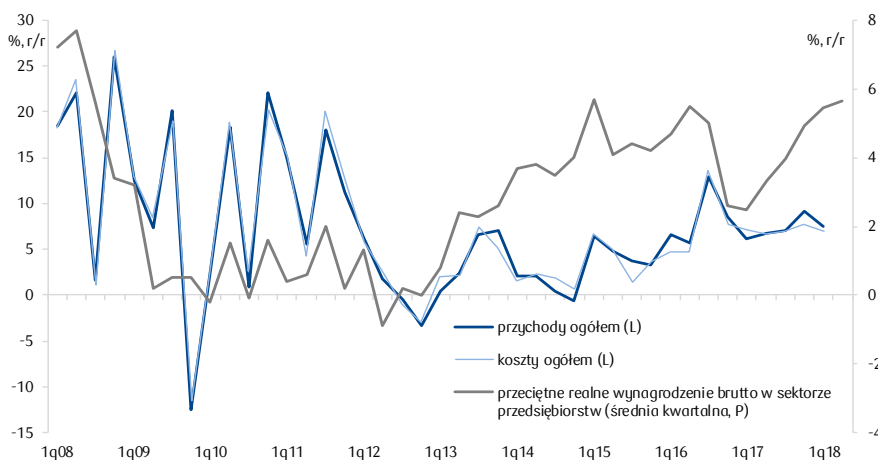
Wykres 5. Zmiana wyniku finansowego netto vs ocena bariery niedoboru pracowników i zbyt dużej konkurencji na rynku



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

W ocenie ankietowanych przedsiębiorców w 2q18 wzrosła bariera związana z niedoborem pracowników, co będzie miało niekorzystny wpływ na koszty działalności firm handlowych i wynik finansowy netto. Zmalała natomiast bariera zbyt dużej konkurencji na rynku (choć nadal jest uciążliwa dla branży), sygnalizując większy optymizm handlowców odnośnie kształtowania się popytu na towary w najbliższych kwartałach i w konsekwencji możliwości zwiększenia przychodów.

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



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw (5,7% r/r w 2q18 vs 5,5% w 1q18) będzie wspierał zwiększenie popytu konsumpcyjnego do ok. 5% r/r w 2q18 i w rezultacie poprawi przychody handlu detalicznego. Z drugiej strony wyższe pensje pracowników handlu (w 1q18 wzrost wynagrodzenia w przeliczeniu na pracownika o 8,3% r/r) podwyższą koszty funkcjonowania sklepów.

Aneks: Skład indeksu giełdowego branży oraz benchmark zagraniczny

Indeks branży	Indeks krajowy (GPW)	Benchmark zagraniczny
Handel detaliczny	<p>7 spółek: dobór spółek pod kątem reprezentowania różnych segmentów handlu detalicznego</p> <p>AmRest Holdings SE, CCC, Emperia Holding, GINO ROSSI, INTERSPORT Polska, LPP, VISTULA GROUP</p>	<p>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.</p> <p>Tesco - największa brytyjska sieć hipermarketów i supermarketów z rocznymi przychodami 75,4 mld USD i zyskiem 1,3 mld USD.</p> <p>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.</p>