

Sprzedaż nie ustępuje produkcji

- **Sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła realnie o 15,2% r/r** (PKO: 9,4% r/r, kons.: 9,7% r/r). Wsparciem dla rocznej dynamiki był efekt bardzo niskiej bazy statystycznej z marca 2020, kiedy wprowadzono ostre restrykcje antyepidemiczne ograniczające aktywność konsumentów.
- **Efekt niskiej bazy** widać w szczególności w sprzedaży odzieży i obuwia, która wzrosła o 93% r/r, samochodów (50,5% r/r) oraz mebli, rtv i agd (39 r/r). W połowie marca bieżącego roku centra handlowe zostały zamknięte, 27 marca dołączyły do nich sklepy z wyposażeniem wnętrz. Jak wskazują nasze wewnętrzne dane o wydatkach kartowych **wpływ tegorocznych ograniczeń na aktywność konsumentów jest wyraźnie mniejszy niż przed rokiem**, ze względu na proces dostosowań, który przeszły firmy handlowe oraz zmiany preferencji konsumentów. Skutkiem tego był m.in. ponowny wzrost znaczenia zdalnych kanałów sprzedaży. W marcu udział sprzedaży przez internet wzrósł do 9,5% z 8,6% w lutym, najwyższy - na poziomie 32% - był w przypadku sklepów odzieżowych. Dane za marzec były pod pozytywnym wpływem efektu **Wielkanocy** - sprzedaż żywności wzrosła o 2,9% r/r, a szacowana przez nas pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach (utajniona ze względu na znaczny udział największej sieci dyskontowej) zwiększyła się o ponad 19% r/r.
- W naszej ocenie, pomimo utrzymujących się restrykcji, **kwiecień przyniesie dalsze wzrosty dynamiki sprzedaży detalicznej**, będące naturalną konsekwencją mniej wyraźnej reakcji wydatków konsumentów na pandemię. W kwietniu poprawiły się nastroje konsumentów, jednak nadal były one gorsze niż przed pandemią oraz w okresie letniego poluzowania ograniczeń. Spodziewamy się jednak, że wraz ze zniesieniem restrykcji w Polsce nastąpi boom konsumpcyjny. Wzrost wydatków umożliwią ochronione miejsca pracy, wzrost dochodów oraz redukcja oszczędności nagromadzonych w czasie pandemii.
- **Produkcja budowlano-montażowa spadła w marcu o 10,8% r/r** (PKO: -10% r/r, kons -9,4% r/r). Kształtowanie się produkcji budowlano-montażowej jest zbliżone do obserwowanego w 2018. Ujemna roczna dynamika jest w dużej mierze konsekwencją wysokiej aktywności w budownictwie na początku 2020, kiedy było ono jedyną branżą gospodarki, która działała bez poważnych zakłóceń. Kolejne miesiące przyniosą poprawę, wspieraną przez wzrost aktywności inwestycyjnej.
- **Po publikacji kompletu danych miesięcznych za 1q21 szacujemy, że dynamika PKB wyniosła -1% r/r** (wcześniej zakładaliśmy -1,5% r/r). 1q21 był zapewne ostatnim okresem ujemnej dynamiki PKB. Czujemy się komfortowo z naszą prognozą całorocznego wzrostu na poziomie 4,7% r/r. Czysto arytmetycznie, lepszy 1q może sugerować przesunięcie ryzyka w kierunku wyższego odczytu.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

tel. 22 521 81 34

 @PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

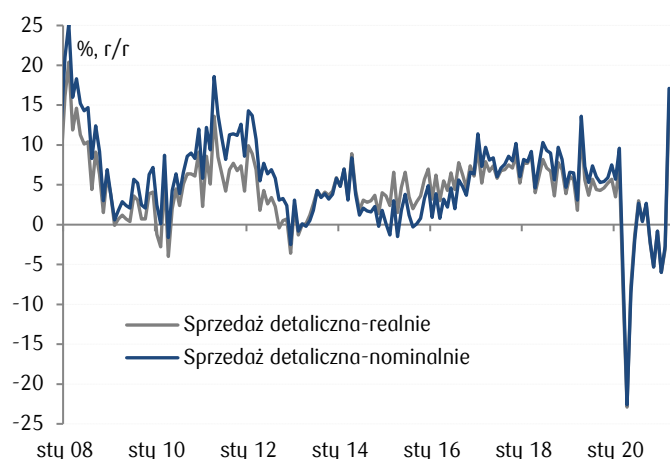
Urszula Kryńska

Ekonomistka

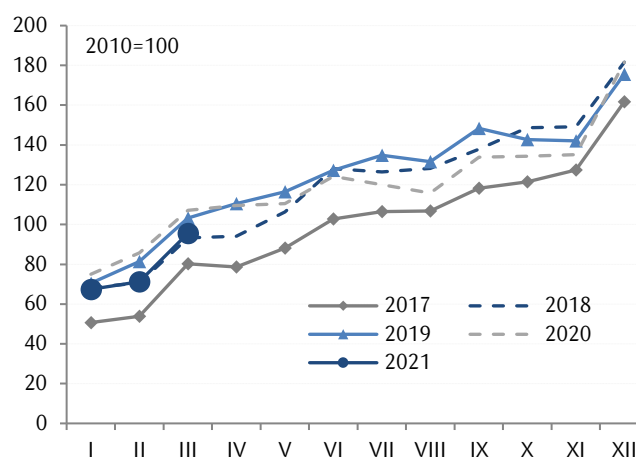
urszula.krynska@pkobp.pl

tel. 22 521 51 32

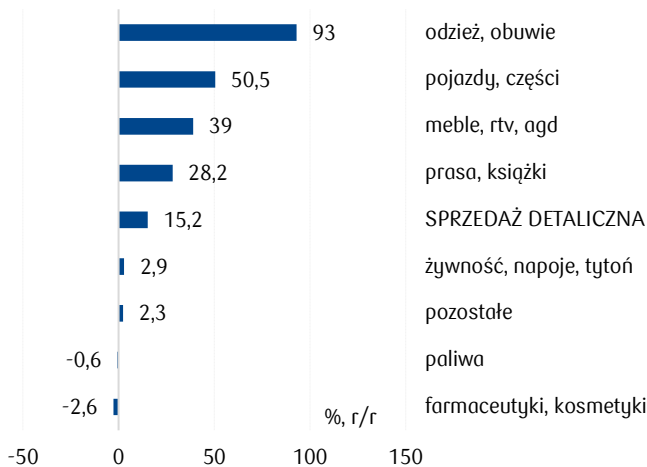
1. Dynamika sprzedaży detalicznej



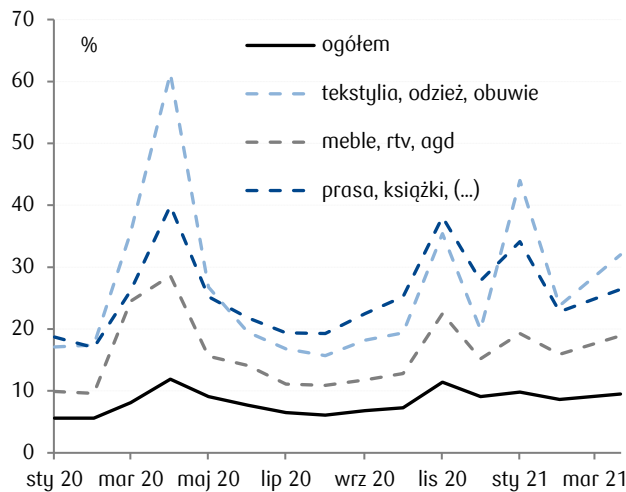
2. Produkcja budowlana wg miesięcy



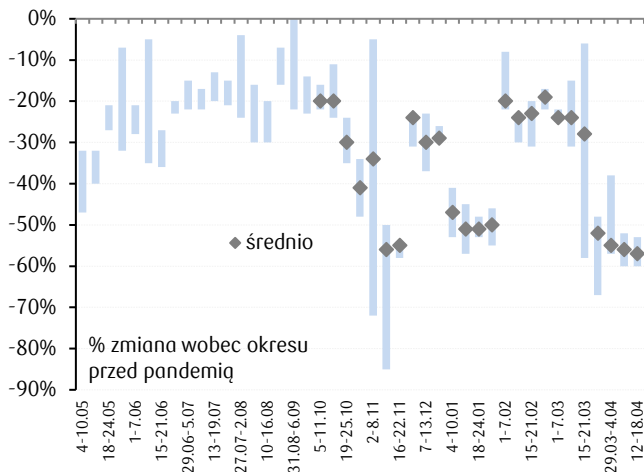
3. Struktura sprzedaży detalicznej w marcu



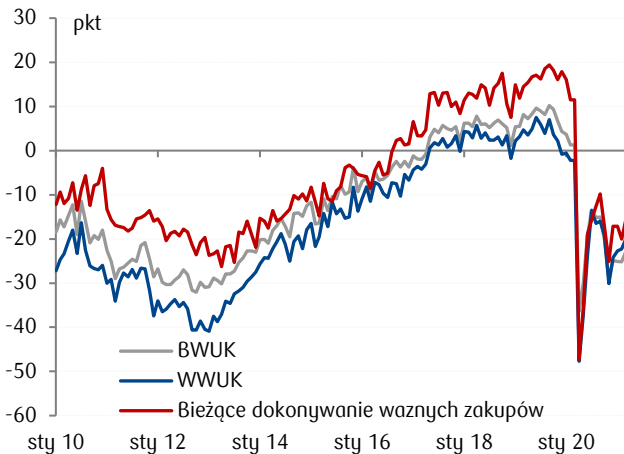
4. Udział sprzedaży przez internet



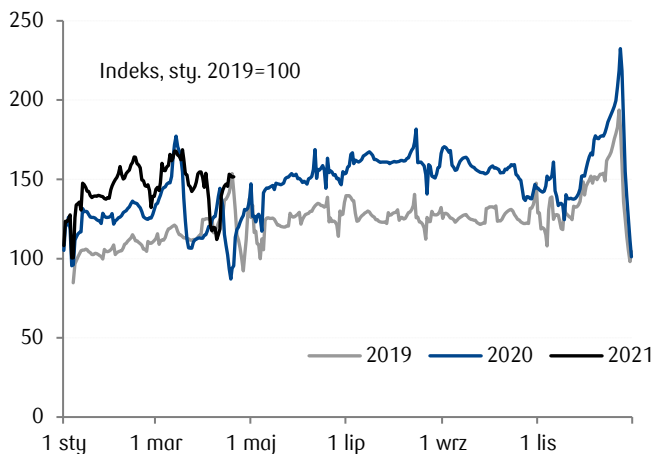
5. Odwiedzalność centrów handlowych



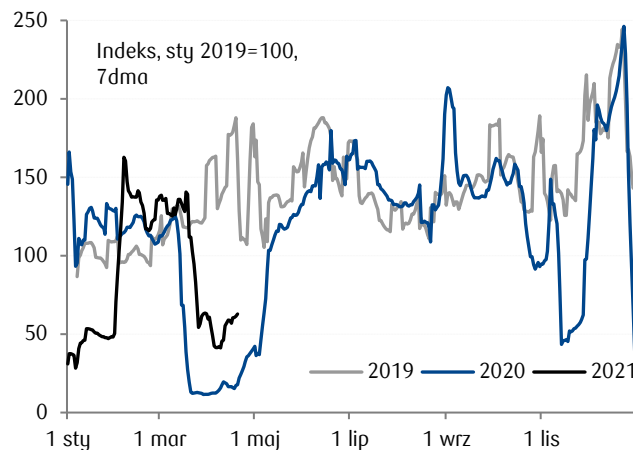
6. Nastroje konsumentów



7. Wydatki kartowe klientów PKO



8. Wydatki klientów PKO w sklepach odzieżowych



Źródło: GUS, PRC, PKO Bank Polski, *wyniki sprzedaży za styczeń-luty

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

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

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik) 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
Kamil Pastor kamil.pastor@pkobp.pl 22 521 81 08
dr Michał Rot michal.rot@pkobp.pl 22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

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 Materiale. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m, st, Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.