



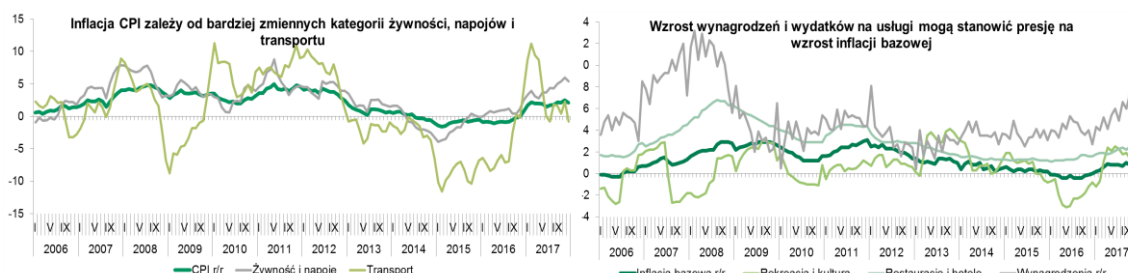
## Szanowni Państwo,

Niedziela 11 marca była pierwszą, w której obowiązywał zakaz handlu i wykonywania pracy w handlu. Oczekujemy, iż w dłuższym terminie część obrotów mogą stracić sklepy w centrach handlowych i duże sieci, zyska natomiast handel internetowy oraz stacje benzynowe. Zgodnie z prognozami ekonomistów BGŻ BNP Paribas, nowe prawo może spowolnić wzrost sprzedaży detalicznej i wyników konsumpcji, choć efekt ten łagodzony będzie przez wyższe wydatki w obszarze usług. W krótkim terminie czynniki te stanowią mogą dodatkową presję na inflację.

Ograniczenie niedziel handlowych do dwóch w 2018 r. i jednej w 2019 r. na miesiąc, a następnie do wybranych siedmiu w całym 2020 r. nie wpłynie naszym zdaniem na wielkość oraz ceny zakupu podstawowych dóbr, czyli m.in. żywności, napojów alkoholowych i tytoniu, transportu i łączności. Są to kategorie niezbędnych zakupów, w większości niezależnych od bieżącej koniunktury gospodarczej, a także, dzięki licznym wyjątkom w ustawie, (m.in. stacje paliw, piekarnie, kwaciarnie, dworce, małe sklepy prowadzone przez właścicieli) nadal dostępne w sklepach w niedzielę. Oczekujemy natomiast pewnego spadku zakupów trwałych dóbr konsumpcyjnych (np. odzież i obuwie, RTV i AGD, kosmetyki) w tradycyjnych kanałach sprzedaży, na czym skorzysta handel internetowy.

Do określenia całościowego spadku konsumpcji w wyniku zakazu handlu w niedzielę posłużymy się przykładem wahań danych o sprzedaży detalicznej w rezultacie zmiany dni roboczych w poszczególnych miesiącach. Jak pokazują obliczenia ekonomistów BGŻ BNP Paribas, jeden dzień handlowy mniej w miesiącu oznacza ok. 0,9 pkt. proc. niższą sprzedaż detaliczną (czyli 1,8 pkt. proc. dla dwóch niedziel). Wymienione powyżej, główne kategorie dóbr konsumpcyjnych, które mogą stracić na zakazie handlu, odpowiadają za ok. 23% wydatków konsumentów. Wpływ na całość konsumpcji sięgnie więc naszym zdaniem ok. 0,4 pkt. proc. ( $=1,8\% \cdot 23\%$ ). Prognozujemy, iż wprowadzenie kolejnych ograniczeń w latach 2019 i 2020 będzie odpowiadać za kolejne 0,4 pkt. proc. ograniczenia wzrostu konsumpcji. **Razem, w ciągu trzech lat wydatki konsumpcyjne mogą być więc ograniczone o ok. 0,8 pkt. proc. w wyniku wprowadzenia zakazu handlu w niedzielę.** Równocześnie, w dłuższym terminie, przynajmniej część pieniędzy przeznaczonych może zostać na zakup usług, szczególnie tych związanych z czasem wolnym, na czym skorzysta np. branża turystyczna, hotelarska, kinowa albo restauracyjna.

Jeżeli chodzi o wpływ zakazu handlu na ceny, to spodziewamy się umiarkowanej presji na inflację. Odpowiadać za to będą: przesunięcie części wydatków do kategorii usług, charakteryzujących się wyższymi dynamikami wzrostu cen i większy udział zakupów na stacjach benzynowych i małych sklepach, gdzie ceny są nieco większe niż w sieciach handlowych. Niewiadomą będzie natomiast zachowanie cen w Internecie – obecnie, zgodnie z danymi portalu [dlahandlu.pl](http://dlahandlu.pl), typowy koszyk zakupowy nabywany przez kanał e-commerce jest o 3,5% tańszy niż w kanale tradycyjnym. Jednakże zmniejszona konkurencja ze strony sieci może być argumentem za wzrostem cen w Internecie. W krótkim terminie obserwować będziemy również nasiloną presję płacową, gdyż przy obecnym rynku pracownika, sieci handlowe i sklepy w galeriach nie będą mogły ograniczyć kosztów zatrudnienia w następstwie mniejszej ilości dni handlowych.



Z poważaniem  
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

## Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie: [https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

<b>Autorzy:</b>	Michał Krajczewski, ekonomiści BGŻ BNP Paribas
<b>nr. ewidencyjny:</b>	KF/2018/03/12/09
<b>Data sporządzenia:</b>	2018-03-12