

Makrofokus

Swedbank Pays korttransaktionsdata: Hur fångas e-handeln?

- ▶ Transaktionsdata är alltjämt en bra indikator på hushållens konsumtion under pandemin
- ▶ Markant ökad e-handel inom livsmedel, hemelektronik och möbler bekräftas av kortdata

Swedbank publicerar veckovis en analys av hushållens konsumtion utifrån korttransaktioner inom Swedbank Pay, som hanterar över hälften av alla korttransaktioner i Sverige.¹ Kortstatistiken fångar de transaktioner som görs med betalkort via Swedbank Pays betalningslösning, både i butik och online. Swedbank Pays andel av samtliga transaktioner är generellt lägre för e-handel och eftersom andelen online-köp har ökat betydligt under pandemin finns det en risk att transaktionsdata inte längre ger en lika heltäckande bild av hushållens konsumtion som tidigare.

Analysen visar emellertid att sambandet mellan korttransaktionsdata och SCB:s månadsvisa konsumtionsindikator är fortsatt mycket högt. Transaktionsdata har alltså varit en bra ledande indikator för hushållens konsumtion även under pandemin.

Vidare är e-handelsandelen i korttransaktionsdata tillräckligt hög inom vissa branscher för att kunna analysera de nya konsumtionsmönster som uppstått under pandemin. Vår analys visar en kraftig uppgång av andelen onlineköp för livsmedel, hemelektronik samt möbler och inredningsartiklar. E-handeln inom dagligvaror har varierat med smittspridningen i samhället och enskilda månader har e-handeln bidragit mer till årstillväxten än butikshandeln.

Analytiker:

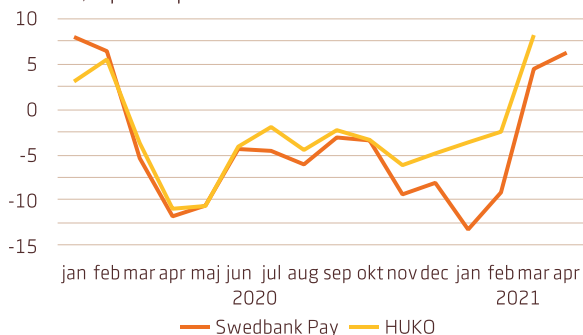
Pernilla Johansson, Seniorekonom, pernilla.johansson@swedbank.se, +46 (0)40 24 23 31

Jana Eklund, Senior ekonometriker, jana.eklund@swedbank.se, +46 (0)8 5859 4604

Carl Nilsson, Juniorekonom, carl.nilsson@swedbank.se, +46 (0)8 585 903 99

Total konsumtion

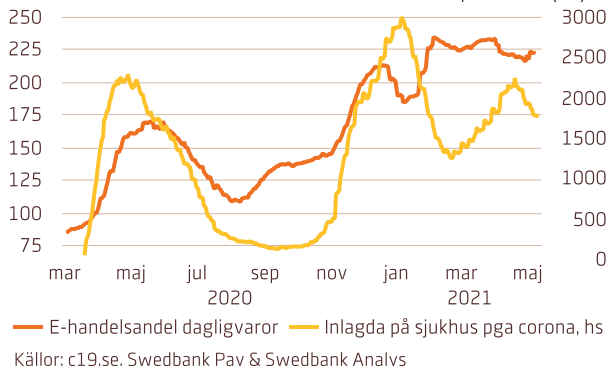
år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

E-handel och coronapandemin

Index för e-handelsandel, 2020-01=100, antal personer (hs)



Källor: c19.se, Swedbank Pay & Swedbank Analys

¹ Se Consumer Spending Observer Sweden som finns tillgänglig [här](#).

Inledning

Den här analysen är en uppföljning av en tidigare makrofokus där vi undersökte sambandet mellan korttransaktionsdata från Swedbank Pay och SCB:s månadsvisa konsumtionsindikator.² Här analyserar vi framför allt hur e-handeln har utvecklats under pandemin och om ett förändrat konsumtionsbeteende har påverkat korttransaktionsdatas signalvärde för hushållens konsumtion.

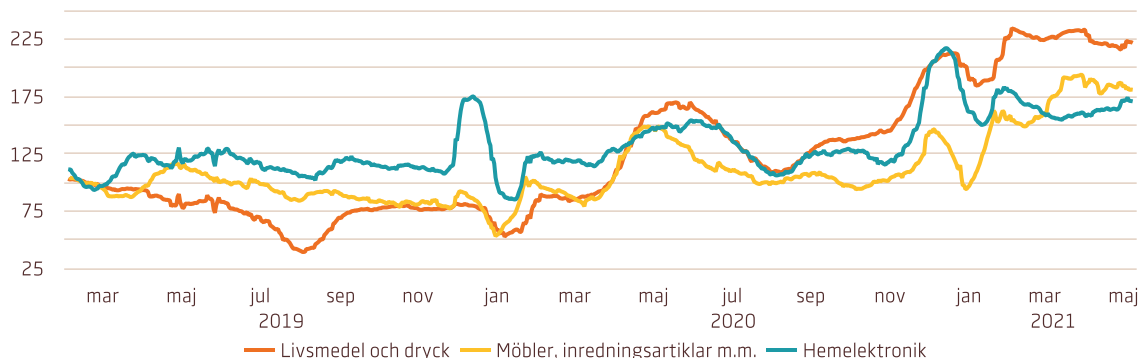
Kortstatistiken fångar de transaktioner som görs med betalkort via Swedbank Pays betalningslösning, både i butik och online. Eftersom merparten av transaktioner i butik görs med kort, medan andelen är betydligt lägre vid e-handel där flera andra betalningslösningar finns tillgängliga, är Swedbank Pays andel av samtliga korttransaktioner högre för butikshandel än för e-handel. Inom vissa branscher är emellertid e-handelsandelen i korttransaktionsdata tillräckligt hög för att nya konsumtionsmönster ska kunna analyseras. Dessa branscher är livsmedel och dryck, hemelektronik samt möbler och inredningsartiklar.

Ökad e-handel i spåren av pandemin

Efter att ha legat relativt stabilt under 2019 har e-handeln ökat som andel av total omsättning sedan inledningen av 2020. Ökningen har varit störst inom livsmedel och dryck, som är en bransch med en relativt låg e-handel i utgångsläget. Andelen köp som görs online har även ökat inom hemelektronik samt möbler och inredningsartiklar, dock inte i lika stor utsträckning. Även om ökningen varit som störst i dagligvaruhandeln är e-handelsandelen fortfarande betydligt högre inom hemelektronik. Enligt Postnords senaste rapport var e-handeln inom dagligvaror 4 procent år 2020, medan andelen inom hemelektronik var 43 procent och möbler och inredningsartiklar 11 procent.³ Ökningen i kortstatistiken är i linje med Postnords rapporterade ökning, som visar en fördubbling för dagligvaror jämfört med 2019 medan ökningen inom hemelektronik och möbler varit något mindre.⁴

E-handel i olika branscher

Index för andel e-handel, 2019-02=100, 4v gm



Anm.: Visar e-handel som andel av total handel i respektive bransch
Källor: Swedbank Pay & Swedbank Analys

Även om trenden i e-handelsandelen pekar tydligt uppåt, fluktuerar andelen över tid. Köp av hemelektronik online har ett tydligt säsongsmönster och har varit särskilt hög i samband med Black Week och julhandeln. Onlineköpen av dagligvaror har ökat särskilt mycket i samband med att smittspridningen ökade och restriktionerna skärptes, även om den sedan föll tillbaka i slutet på julshoppingen och under inledningen av året trots fortsatt hög smittspridning. Sedan januari 2021 har den legat stabilt på en högre nivå jämfört med tidigare under pandemin.

² <https://internetbank.swedbank.se/ConditionsEarchive/download?bankid=1111&id=WEBDOC-PRODE61899490>

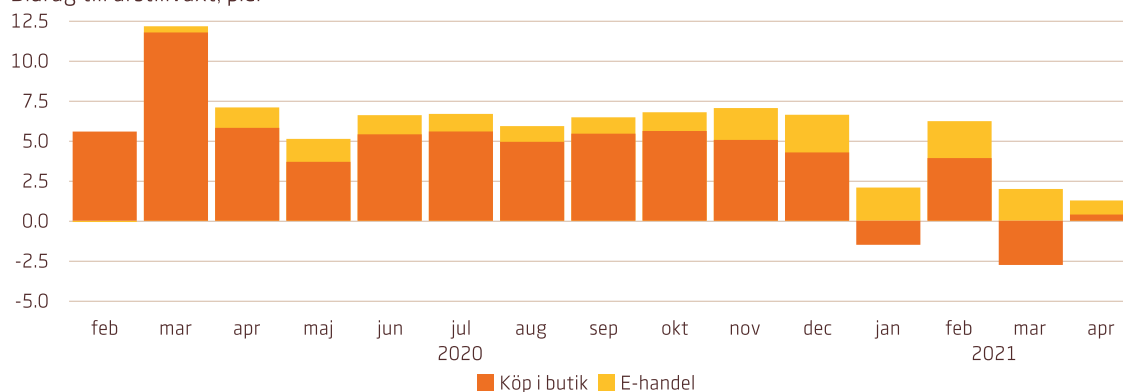
³ <https://www.postnord.se/vara-losningar/e-handel/e-handelsrapporter/e-barometern>

⁴ Postnord rapporterar en ökning i e-handelsandelen för dagligvaror från 2 procent 2019 till 4 procent 2020. Motsvarande för möbler & heminredning är 7 till 11 procent och för hemelektronik 33 till 43 procent.

E-handels bidrag till tillväxten har därmed också ökat över tid. Inom dagligvaruhandeln har onlineköp bidragit mer till årstillväxten än butikshandeln de senaste månaderna med undantag för februari.

E-handel och köp i butik i dagligvaruhandeln

Bidrag till årstillväxt, p.e.



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Fortsatt hög korrelation mellan transaktionsdata och hushållens konsumtionsindikator

När e-handelsandelen ökar finns det en risk att korttransaktionsdata blir en sämre indikator för hushållens totala konsumtion. Transaktionsdata inkluderar inte heller den största utgiftsposten av hushållens konsumtion som är relaterade till boendet såsom t.ex. utgifter för el och uppvärmning. Trots detta är transaktionsdata en bra ledande indikator för hushållens konsumtion. Korrelationen mellan totala utgifter från Swedbank Pays korttransaktionsdata och SCB:s månadsvisa konsumtionsindikator (HUKO) är fortsatt hög, med en korrelation på 0,89 för månadstillväxt och 0,86 för årstillväxt. Korrelationen är också hög för flera undergrupper (se tabell och grafer i appendix).

Korrelation mellan korttransaktionsdata och HUKO, löpande priser

Kategori	Korrelation med m/m %	Korrelation med y/y %	Vikt i HUKO (2020)*
Total hushållskonsumtion	0.89	0.86	0.93
Livsmedel och dryck	0.97	0.71	0.19
Kläder och skor	0.91	0.92	0.03
Möbler, inredningsartiklar m.m.	0.95	0.90	0.04
Rekreation, kultur m.m.	0.69	0.60	0.12
Hotel och restaurang	0.93	0.97	0.07
Övriga varor och tjänster	0.77	0.87	0.03

Källor: Swedbank Pay, Swedbank Analys och SCB

* Vikterna beräknas utifrån ändamålsenlig konsumtion. De summerar inte till 1 eftersom inte alla grupper ingår i HUKO.

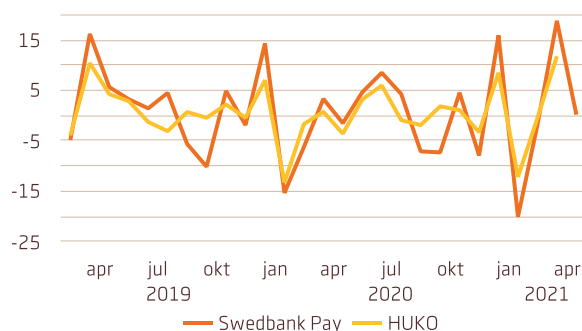
Under vintermånaderna var sambandet i årstillväxt något svagare. Medan korttransaktionsdata indikerade en konsumtionsminskning med omkring 10 procent i årstakt i perioden december-februari, visade HUKO en minskning med cirka 4 procent. Detta kan bero både på att boendekonsumtionen ökade under de kalla vintermånaderna samtidigt som bland annat Klarna pekar på en rekordhög e-handel under Black Week och julhandeln.⁵ Att skillnaden var mindre igen i mars, när boendeutgifterna utgjorde en mindre andel av total konsumtion, indikerar att det kan vara en viktig förklaring till differensen. Sammantaget är korttransaktionsdata en fortsatt bra ledande indikator för hushållens konsumtion, och om den kompletteras med ytterligare statistik från e-handeln och boendeutgifter ges en ännu bättre helhetsbild.

⁵ <https://www.klarna.com/international/press/stora-forandringar-i-e-handeln-klarna-sammanfattar-2020/>

Transaktionsomsättning i olika sektorer, månadstakt

Total konsumtion

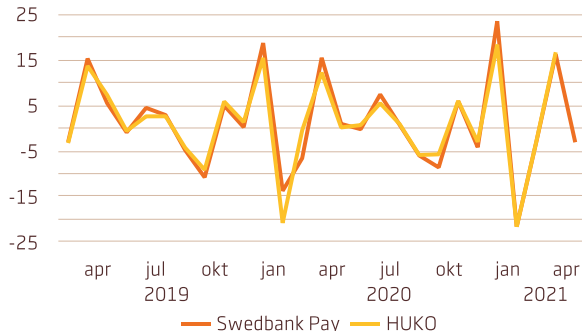
m/m %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Livsmedel och dryck

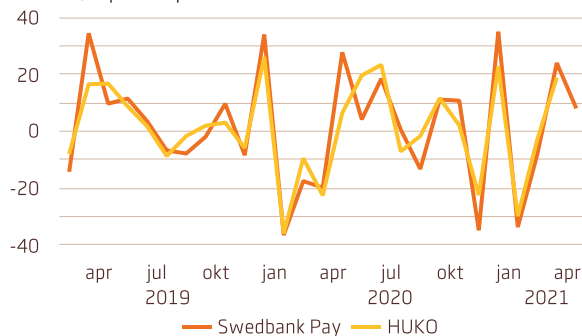
m/m %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Kläder och skor

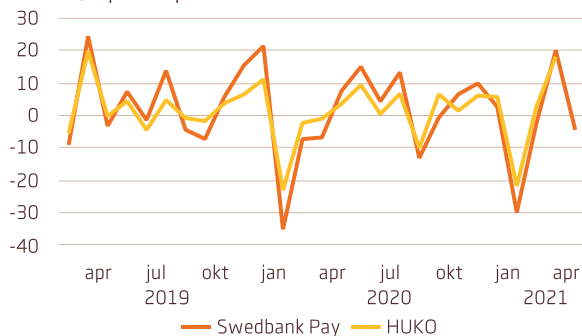
m/m %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Möbler, inredningsartiklar m.m.

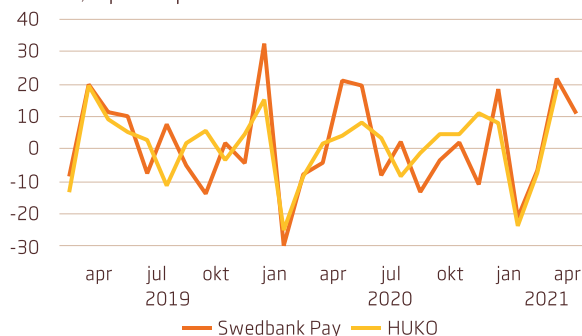
m/m %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Rekreation, kultur m.m.

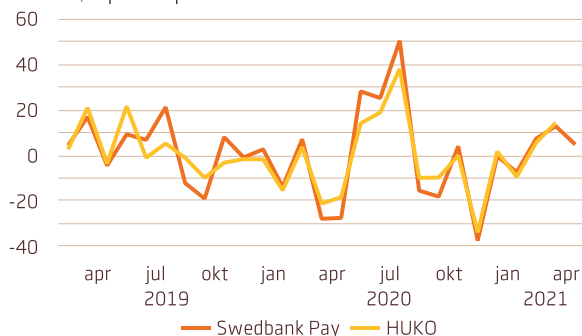
m/m %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Hotell och restaurang

m/m %, löpande priser

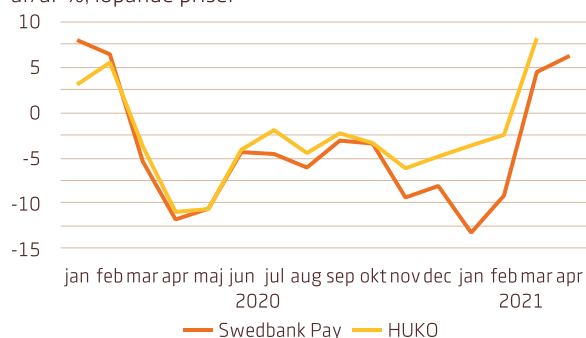


Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Transaktionsomsättning i olika sektorer, årstakt

Total konsumtion

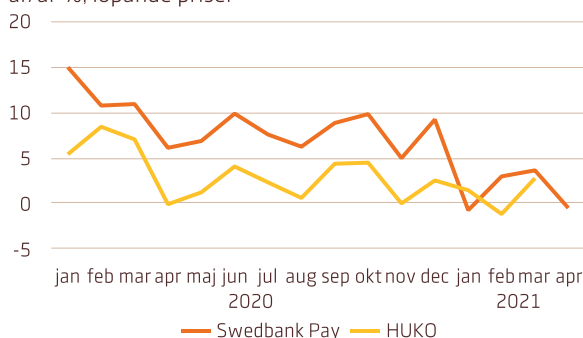
år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Livsmedel och dryck

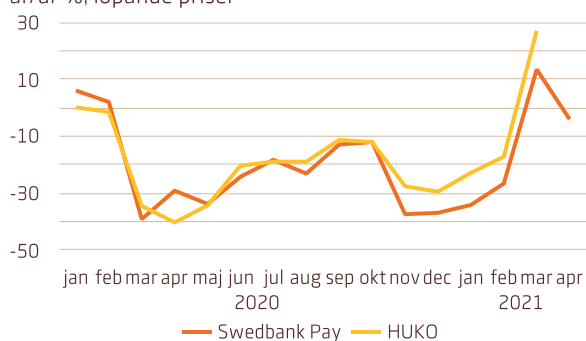
år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Kläder och skor

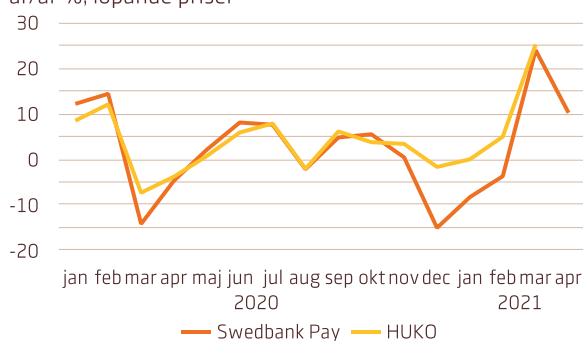
år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Möbler, inredningsartiklar m.m.

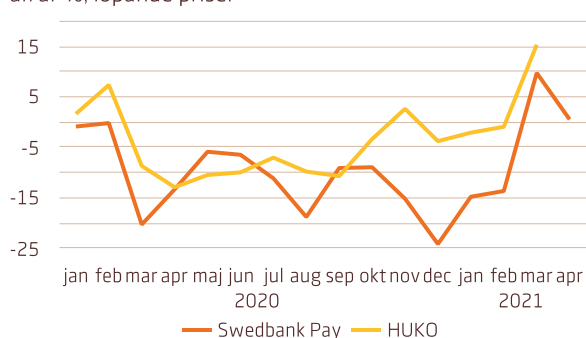
år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Rekreation, kultur m.m.

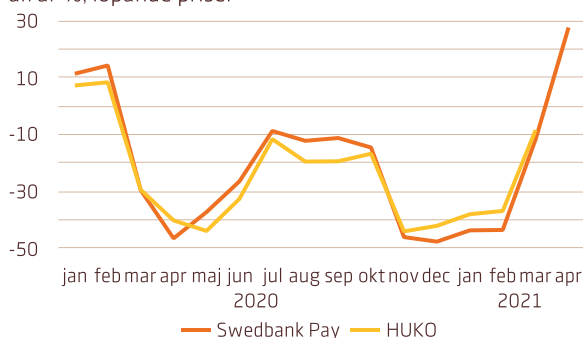
år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Hotell och restaurang

år/år %, löpande priser



Källor: SCB, Swedbank Pay & Swedbank Analys

Viktig information

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Large Corporates & Institutions (LC&I) Makro Research. Makro Research består av research-avdelningar i Sverige, Norge, Finland, Estland, Lettland och Litauen, och är ansvariga för att förbereda rapportering om den ekonomiska utvecklingen på den globala marknaden och hemmamarknader.

Vad vår research är baserad på

Swedbank Makroanalys grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter. Till exempel: grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet, samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument. Beroende på typen av investeringsrekommendation kan tidshorisonten variera mellan kort sikt och upp till 12 månader.

Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, ränte- eller volatilitetsnivåer. De kan också uttryckas i relevanta termer, till exempel långa positioner kontra korta positioner.

När det gäller spotmarknaden, innehåller våra rekommendationer en inträdenivå, medan rekommendationsuppdateringar inkluderar vinst samt oftast, men inte alltid, en föreslagen utträdesnivå. När det gäller rekommendationer i derivatinstrument, innehåller våra rekommendationer föreslagen inträdeskostnad, lösenpris och löptid. I rekommendationer gällande valutamarknaden använder vi optioner endast som för att ta ställning till marknadsutvecklingens riktning och volatilitet, med begränsningen att vi inte rekommenderar nettoförsäljning av optionaltitet. Detta innebär att vi endast rekommenderar strukturer som har en fastslagen maximal förlust.

Analytikerns intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt(er) om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Makro Research analytiker på LC&I och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Swedbank och i vissa fall av Swedbank Securities U.S. LLC ("Swedbank LLC") som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. Om du inte är en institutionell investerare får du ej agera utifrån, reproducera eller lita på detta dokument. Institutionella investerare i USA som får detta dokument, och som önskar genomföra en transaktion i något av de värdepapper som nämns i dokumentet, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad broker-dealer, registrerad hos "the Securities and Exchange Commission", och medlem i "the Financial Industry Regulatory Authority" samt "the Securities Investor Protection Corporation". Swedbank LLC är en del av Swedbank. För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till: <http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investerings-aktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order ("high net worth companies, unincorporated associations etc").
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för bevakning, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Intressekonflikter

På Swedbank LC&I har interna riktlinjer implementerats för att säkerställa integriteten och oberoendet av analytikerna på Swedbank Makroanalys.

Riktlinjerna innehåller regler för, men inte begränsat till: kontakter med de företag som bevakas; personligt engagemang i de bolag som bevakas; deltagande i investment banking verksamhet och tillsyn och granskning av research produkter. Till exempel:

- Research produkter baseras enbart på publik information.
- Analytikerna tillåts i allmänhet inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) avseende aktier eller aktierelaterade instrument i företag de analyserar.
- Ersättningen till personalen inom Makro Research kan innefatta diskretionära utmärkelser baserade på företagets totala intäkter, inklusive intäkter för investment banking. Dock ska ingen sådan personal få ersättning baserat på specifika investment banking transaktioner.

Mångfaldigande och spridning

Investeringsrekommendationer uppdateras normalt sätt två gånger per månad. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank LC&I:s medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm.

Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm
Besöksadress: Malmsskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm