

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 listopada 2019

## Stabilizacja wyników sprzedaży detalicznej w październiku

- W październiku dynamika sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym minimalnie obniżyła się do 4,6% r/r, wobec 4,3% r/r odnotowanych we wrześniu.

Opublikowane dane ukształtowały się na poziomie zbliżonym do naszych oczekiwań (4,7% r/r), nieco powyżej oczekiwań rynkowych (4,0% r/r wg mediany ankiety Parkietu).

dane		wrz 19	paź 19	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	4,3	<b>4,6</b>	4,7
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	5,3	<b>5,4</b>	5,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,2	<b>0,8</b>	1,0
	% r/r	5,0	<b>4,5</b>	4,7

Po rozczarowujących danych wrześniowych, w październiku zakładaliśmy odbicie wyników sprzedaży. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych, faktycznie sprzedaż detaliczna wyraźnie wzrosła po wrześniowym spadku. Brak silniejszego wzrostu indeksu rocznego wynikał natomiast z podwyższonej bazy odniesienia, tj. solidnego wzrostu sprzedaży w październiku 2018 r. Tym samym, po wyraźnym osłabieniu dynamiki sprzedaży detalicznej w III kw., dane październikowe wskazują raczej na dobry początek dla IV kw.

Tak jak wrześniowe rozczarowujące wyniki w sporej części wynikały z gorszych wyników w najbardziej zmiennych kategoriach (np. żywność), tak w październiku poprawa wyników także koncentrowała się w tych kategoriach. W efekcie w ujęciu danych eliminujących wyniki sprzedaży w najbardziej zmiennych kategoriach możemy mówić o stabilizacji wyników, na szerszych poziomach wobec I poł. roku.

Nadal uważamy, że słabsze wyniki sprzedaży mogą być w większym stopniu efektem większego ograniczenia popytu pozostałych sektorów gospodarki (np. przedsiębiorstw lub jednostek finansów publicznych), a nie ograniczenia popytu samych gospodarstw domowych. Wydaje się, że przy już wyraźnych symptomach ograniczenia dynamiki wzrostu w przemyśle i budownictwie (wolniejszy wzrost eksportu i inwestycji) to właśnie ten czynnik ma większy wpływ na słabsze wyniki sprzedaży.

Więcej informacji w tej kwestii dostarczą publikowane pod koniec tygodnia dane dot. struktury wzrostu PKB w III kw., w tym wyniki spożycia gospodarstw domowych. Słabnące dochody z pracy, lekkie wychłodzenie popytu na pracę oraz wzrost inflacji obniżający wzrost siły nabywczej gospodarstw domowych mogą hamować silniejsze wzrosty konsumpcji prywatnej. Jednocześnie jednak nowe transfery społeczne od II kw. br. cały czas powinny podtrzymywać podwyższoną dynamikę dochodów do dyspozycji.

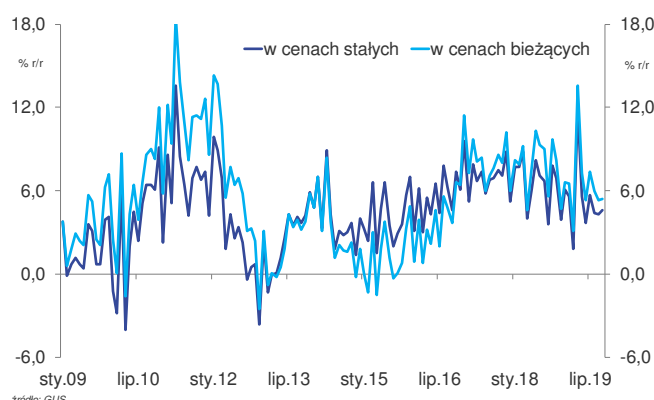
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

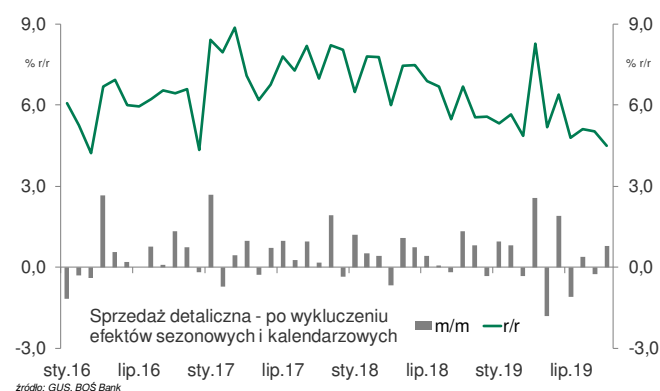
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Z tego względu, **podtrzymując oczekiwania dynamiki wzrostu konsumpcji prywatnej powyżej 4,0% r/r zakładamy, że wyniki sprzedaży detalicznej nie będą się bardzo silnie pogarszać w kolejnych miesiącach, a konsumpcja prywatna pozostanie ważnym motorem wzrostu, ograniczającym skalę ostabienia dynamiki PKB.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	9,7	8,2	4,7	6,6	6,5	3,1	13,6	7,3	5,3	7,4	6,0	<b>5,3</b>
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7,8	6,9	3,9	6,1	5,6	1,8	11,9	5,6	3,7	5,7	4,4	<b>4,3</b>
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,3	0,8	-0,3	1,0	0,8	-0,3	2,6	-1,8	1,9	-1,1	0,4	<b>-0,2</b>
	% r/r	6,7	5,6	5,6	5,3	5,6	4,9	8,3	5,2	6,4	4,8	5,1	<b>5,0</b>

**WAŻNA INFORMACJA:** Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.