

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 grudnia 2019

## W listopadzie sprzedaż detaliczna także pozytywnie zaskoczyła

- W listopadzie sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła do 5,2% r/r, wobec 4,6% r/r odnotowanych w październiku. Dane te ukształtowały się na poziomie mocniejszym wobec naszej prognozy (3,4% r/r), oraz oczekiwań rynkowych (4,0% r/r wg mediany ankiety Parkietu).

dane		paź 19	lis 19	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	4,6	5,2	3,4
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	5,4	5,9	4,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,8	2,4	0,4
	% r/r	4,5	6,1	4,0

- Po odbiciu sprzedaży detalicznej w październiku, w listopadzie zakładaliśmy utrzymanie umiarkowanego trendu wzrostowego, przy negatywnym efekcie liczby dni handlowych, który obniżał roczną dynamikę sprzedaży. **Efekty kalendarzowe faktycznie w listopadzie obniżyły wyniki sprzedaży, tyle że w ujęciu zmian oczyszczonych z wahań sezonowych, odnotowano bardzo wysoką, rzadko spotykaną skalę wzrostu o blisko 2,5% m/m.** Analiza danych w poszczególnych grupach towarów wskazuje na silniejsze tempo wzrostu w grupach o niższej zmienności wyników sprzedaży, co potwierdza pozytywne tendencje w konsumpcji.
- Po raczej rozczarowujących danych dot. sprzedaży detalicznej w III kw., dotychczas opublikowane dane za IV kw. potwierdzają, że nie mamy do czynienia z wyraźnym trendem spadkowym dynamiki wydatków gospodarstw domowych. Pomimo pewnego wychłodzenia koniunktury na rynku pracy, dochody gospodarstw domowych (wspierane wypłatą świadczeń społecznych) bardzo silnie rosną, co powinno stabilizować wyniki konsumpcji prywatnej przynajmniej do połowy 2020 r.
- Jednocześnie utrzymująca się niższa niż z początkiem 2019 r. dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej w części są zapewne efektem większego ograniczenia popytu pozostałych sektorów gospodarki (np. przedsiębiorstw lub jednostek finansów publicznych). 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 detalicznej.
- Po tak dynamicznym wzroście sprzedaży w listopadzie (w ujęciu dynamiki miesięcznej), **w grudniu prawdopodobny wydaje się jej korekcyjny spadek, niemniej przy neutralnych efektach kalendarzowych i tak silnym wybicciu sprzedaży listopadowej, roczny wskaźnik sprzedaży nie powinien obniżyć się poniżej 4,5% r/r.**

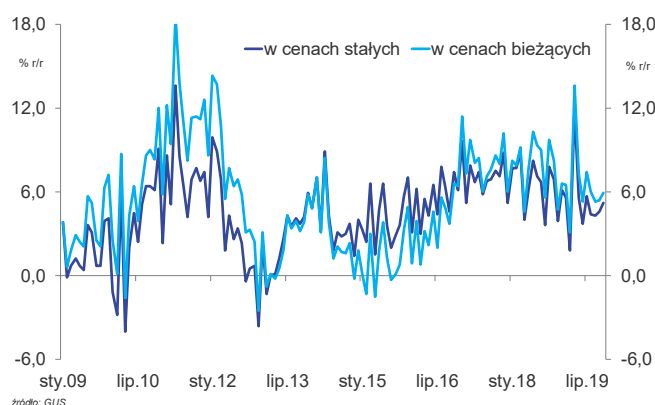
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

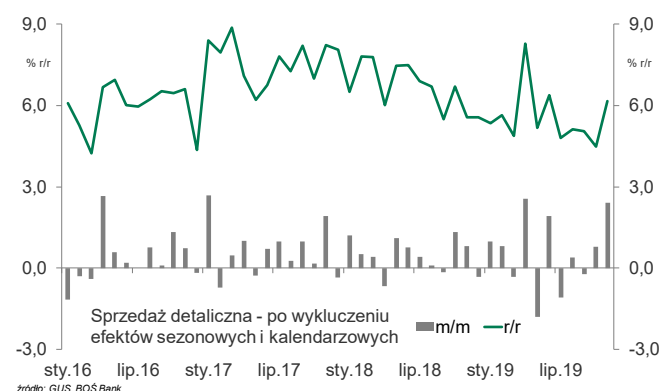
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Opublikowane dziś dane, wraz z pozytywną niespodzianką dot. wczorajszych danych z krajowego przemysłu wspierają tezę, że obniżenie tempa wzrostu PKB w IV kw. powinno być umiarkowane (3,7% - 3,8% r/r), choć oczywiście dla weryfikacji tej tezy bardzo ważna będzie publikacja danych nt. produkcji budowlano-montażowej.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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