

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 stycznia 2020

## Przynajmniej w handlu detalicznym stabilnie i bez niespodzianek

• **W grudniu 2019 r. sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła do 5,7% r/r wobec wzrostu o 5,2% r/r w listopadzie.** Wynik ten ukształtował się praktycznie na poziomie naszej prognozy i mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety Parkietu (5,8% r/r).

dane		lis 19	gru 19	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,2	<b>5,7</b>	5,8
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	5,9	<b>7,5</b>	7,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	2,4	<b>-0,8</b>	-0,8
	% r/r	6,1	<b>5,6</b>	5,6

• Po sporym zaskoczeniu dot. grudniowych danych z przemysłu i budownictwa, na poziomie bliskim oczekiwaniom ukształtowały się dane dot. sprzedaży detalicznej, w tym ich struktura. Zgodnie z oczekiwaniami, **po dynamicznym wzroście sprzedaży w listopadzie, w grudniu nastąpił korekcyjny spadek w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości.** Jednocześnie, pomimo tego spadku mniej negatywny wpływ czynników kalendarzowych poskutkowało w grudniu lekkim wzrostem dynamiki sprzedaży detalicznej. Solidny wzrost sprzedaży detalicznej w listopadzie, po czym ich korekcyjny spadek w grudniu może także potwierdzać tezę o rosnącym znaczeniu wydatków w okresie promocji cenowych pod koniec listopada oraz być może pewnym przesuwaniu wydatków świątecznych (zakupy prezentów) na ten okres.

• Pozytywną informacją z opublikowanych danych jest także niezła struktura, tj. dalszy wzrost rocznej dynamiki w kategoriach o niższej zmienności, co może wskazywać na stabilizującą się – po rozczarowujących danych za III kw. – sytuację w handlu detalicznym. Pomimo pewnego wychłodzenia koniunktury na rynku pracy oraz wyraźnego wzrostu inflacji, dochody gospodarstw domowych (wspierane wypłatą świadczeń społecznych) wciąż solidnie 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 jest zapewne efektem większego ograniczenia popytu pozostałych sektorów gospodarki (np. przedsiębiorstw lub jednostek finansów publicznych).

• Przy nieco wyższej bazie odniesienia dla danych styczniowych oraz bardzo niesprzyjających efektach kalendarzowych (liczba dni handlowych w styczniu 2020 r., wobec stycznia 2019 r.), **oczekujemy wyraźnego obniżenia rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej z początkiem 2020 r., co jednak nie będzie znamionowało silnego cyklicznego osłabienia.**

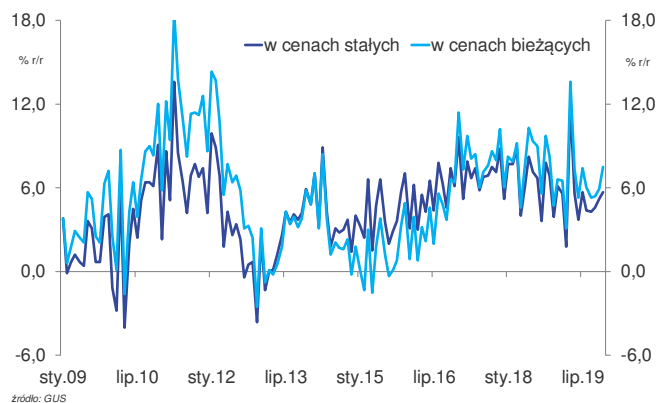
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

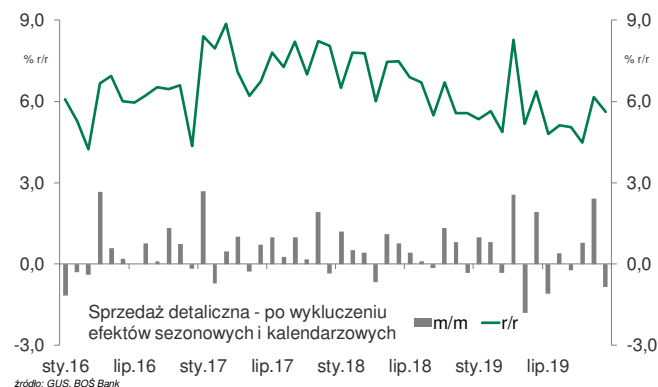
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Opublikowane dziś dane dot. sprzedaży detalicznej nie zmieniają jednak generalnie słabego obrazu koniunktury krajowej gospodarki w IV kw. 2019 r. i dalszego osłabienia dynamiki wzrostu PKB w kierunku 3,5% r/r, wobec 3,9% r/r w III kw.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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