

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 stycznia 2023

Grudniowe wyniki sprzedaży detalicznej wskazują na silniejsze osłabienie popytu konsumpcyjnego.

- W grudniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła jedynie o 0,2% r/r wobec 1,6% r/r w listopadzie. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (3,6% r/r) oraz poniżej prognoz rynkowych (1,4% wg ankiety Parkietu).

dane		lis 22	gru 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	1,6	0,2	3,6
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	18,4	22,9	22,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych – wyrównana sezonowo	% m/m	2,0	-4,8	-1,3
	% r/r	2,9	1,4	5,1

- W grudniu kolejny miesiąc z rzędu wyniki sprzedaży detalicznej zaskoczyły negatywnie. Jednocześnie inaczej niż dotychczas, to nie wyniki sprzedaży samochodów i paliw okazały się słabsze od oczekiwań. W przypadku sprzedaży samochodów utrzymuje się lekki spadek sprzedaży, z kolei tak jak zakładaliśmy, w grudniu postępował stopniowy wzrost sprzedaży paliw (najprawdopodobniej paliw stałych dzięki większej dostępności i obniżeniu cen węgla), co wyraźnie zmniejszyło skalę rocznego spadku sprzedaży paliw do -7,8% r/r z -14,4% r/r w listopadzie i -20,5% r/r w październiku.

- W grudniu *in minus* zaskoczyła sprzedaż żywności, co jednak biorąc pod uwagę generalnie ograniczoną zmienność cykliczną popytu na żywność trudno uznać za trwałe zjawisko. **Bardziej istotne z punktu widzenia oceny popytu konsumpcyjnego są spore spadki dynamiki w pozostałych grupach sprzedaży silniej powiązanych z cyklem koniunkturalnym.** W grudniu wyniki w tych kategoriach skokowo obniżyły się np. do 7,2% r/r z 18,9% w przypadku odzieży i obuwi, -8,0% r/r z -0,1% r/r w przypadku prasy i książek. „Liderem” spadków sprzedaży pozostaje kategoria mebli, sprzętu RTV i AGD ze spadkiem o 10,4% r/r wobec -7,6% r/r w listopadzie.

- W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości w grudniu wartość sprzedaży detalicznej obniżyła się aż o 4,8% m/m, całkowicie niwelując listopadowy wzrost o 2,0% m/m. Dane grudniowe wskazują na bardzo wyraźny spadek sprzedaży w całym IV kwartale.

- Generalne osłabienie popytu konsumpcyjnego nie dziwi biorąc pod uwagę skalę pogorszenia sytuacji w zakresie realnych dochodów gospodarstw domowych. Stabilizacja dynamiki wynagrodzeń, przy dalszym wzroście inflacji w IV kw. poskutkowała pogłębieniem spadku realnych dochodów do dyspozycji. Ten efekt nieuchronnie prowadzi do ograniczenia wydatków gospodarstw domowych, przy nasileniu tempa tego spadku pod koniec roku.

- Wstępnie szacujemy, że z początkiem 2023 r. dynamika sprzedaży detalicznej będzie wahać się wokół 0% r/r (zmienność pod wpływem efektów

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

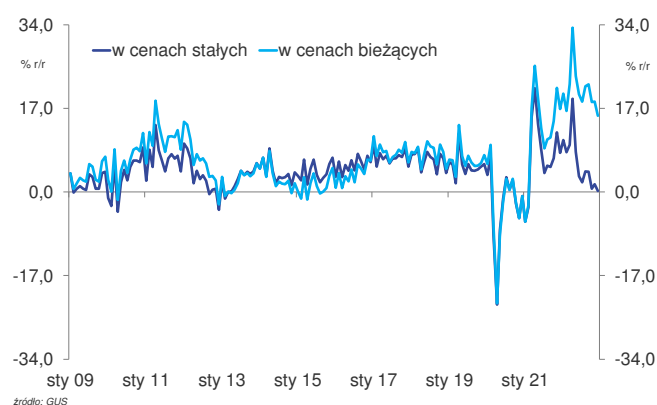
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

sezonowych i baz odniesienia). Stabe perspektywy sprzedaży są efektem utrzymania w I połowie roku tendencji z końca 2022 r. tj. wolniejszego wzrostu nominalnych dochodów gospodarstw domowych wobec skali wzrostu inflacji CPI. Dopiero w II połowie roku oczekiwany silniejszy spadek inflacji, przy niewielkiej skali pogorszenia koniunktury na rynku pracy, pozwolą na silniejszy wzrost sprzedaży do dodatniego poziomu.

- Stabe wyniki konsumpcji prywatnej będą nadal głównym czynnikiem spowolnienia krajowej aktywności. Na podstawie grudniowych danych wstępnie oczekujemy spadku dynamiki PKB w IV kw. 2022 r. do ok. 1,5% r/r z 3,6% r/r, przy spadku dynamiki spożycia gospodarstw domowych do ok. 0,0% r/r. W I kw. roczny spadek konsumpcji prywatnej obok dalszego spowolnienia dynamiki inwestycji oraz silnej negatywnej efekty bazy odniesienia w kategorii zapasów skutkuje spadkiem rocznej dynamiki PKB w kierunku -1,0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2	3,2	2,0	4,2	4,1	0,7	1,6	0,2
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	20,0	16,5	22,0	33,4	23,6	19,9	18,4	21,5	21,9	18,3	18,4	15,5
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	3,6	1,4	1,4	-0,8	0,6	-2,8	-0,1	1,6	0,9	-1,3	2,0	-4,8
stałych – wyrównane sezonowo	% r/r	11,6	7,6	11,4	18,5	6,3	2,5	4,0	5,3	6,0	3,4	2,9	1,4

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.