

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 sierpnia 2023

Bardzo powolne wychodzenie z dekoniunktury w sprzedaży detalicznej.

- W lipcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 4,0% r/r, nieco mniej niż w czerwcu (spadek o 4,7% r/r). Wynik ten okazał się nieco słabszy od naszej prognozy (-3,5% r/r) oraz wobec mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-3,7% r/r).

| dane | | cze 23 | lip 23 | prognoza BOŚ |
|--|-------|--------|-------------|--------------|
| sprzedaż detaliczna - ceny stałe | % r/r | -4,7 | -4,0 | -3,5 |
| sprzedaż detaliczna - ceny bieżące | % r/r | 2,1 | 2,1 | 2,7 |
| sprzedaż detaliczna w cenach stałych - | % m/m | 0,6 | 1,3 | 0,3 |
| wyrównana sezonowo | % r/r | -3,9 | -2,5 | -3,4 |

- Dane dot. sprzedaży detalicznej w II kw. i z początkiem III kw. wskazują na powolne wychodzenie z głębokiej dekoniunktury w handlu detalicznym, objawiające się jedynie niewielkim (z miesiąca na miesiąc) ograniczeniem skali spadku sprzedaży w ujęciu r/r. W przypadku danych lipcowych, pozytywną informacją jest fakt, że poprawa wyników (inaczej niż np. w czerwcu) w większym stopniu wynikała z efektów bieżących niż baz odniesienia czy czynników sezonowych. **W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, sprzedaż wzrosła o solidnie 1,3%.** Tym samym w lipcu drugi miesiąc z rzędu na dodatnim poziomie ukształtowała się 3-miesięczna średnia wyników sprzedaży detalicznej (0,25% po lipcu, wobec 0,2% po czerwcu).

- W dalszym ciągu ten średni wzrost sprzedaży jest niewielki, szczególnie biorąc pod uwagę skalę i długość okresu spadku sprzedaży (od jesieni 2022 r.). Z pewnością nieco lepsze dane są wynikiem ograniczenia dotychczasowego spadku realnych dochodów gospodarstw domowych w warunkach obniżającej się inflacji. Ten proces następuje jednak powoli, gdyż inflacja CPI wciąż pozostaje na wysokim poziomie.

- Także struktura lipcowych danych wskazuje na ostrożność. W porównaniu do naszych oczekiwań, w lipcu odnotowano lepsze wyniki w najbardziej zmiennych kategoriach - sprzedaży samochodów +3,8% r/r wobec -1,9% r/r w czerwcu, czy też paliw -5,5% r/r wobec -8,3% r/r. Zdecydowanie słabsze wyniki notują natomiast kategorie silnie powiązane z efektami cyklicznymi. Nadal ponad 10-procentowy spadek notuje sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD, prasy i książek. Mniejszą skalę, ale także spadek, notuje sprzedaż odzieży i obuwi oraz farmaceutyków i kosmetyków.

- Choć oczekiwana w II poł. roku poprawa wyników spożycia gospodarstw domowych w większym stopniu powinna kumulować się w sektorze usługowym (przy wciąż znaczącym wpływie dostosowań post-pandemicznych wysokiego nasycenia konsumpcji towarami), to dane nt. sprzedaży detalicznej za lipiec wskazują na podwyższone ryzyko prognozy konsumpcji prywatnej w III kw.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

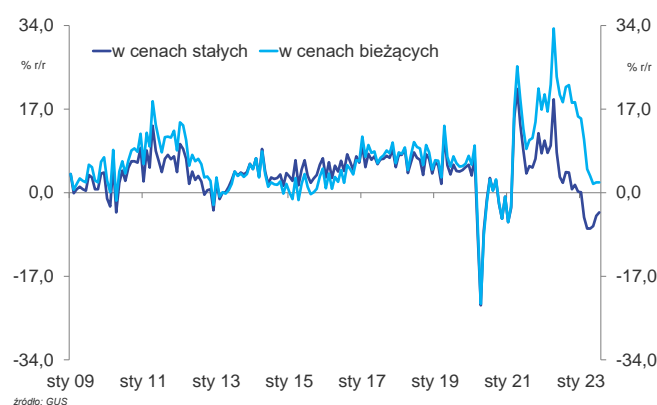
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

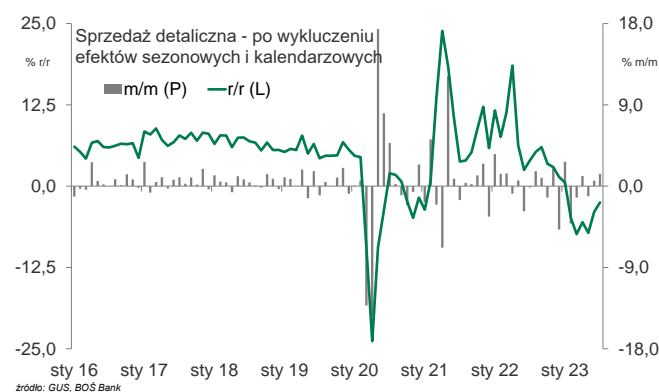
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W III kw. oczekujemy ograniczenia dotychczasowego spadku realnych dochodów do dyspozycji, w coraz mniejszym stopniu na wynikach konsumpcji będą negatywnie ważyć efekty bazy związane z ubiegłorocznym podwyższonym popytem konsumpcyjnym uchodźców z Ukrainy. Te efekty powinny podwyższyć dynamikę konsumpcji w kierunku 0,0% r/r wobec szacowanego przez nas spadku o ok. 3,0% w II kw. w rezultacie wspierając powrót dynamiki PKB do dodatniego poziomu. Publikacja danych dot. sprzedaży detalicznej oraz wczorajsza publikacja danych dot. produkcji przemysłowej wskazują natomiast na podwyższone ryzyko dotyczące skali oczekiwanej poprawy.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.