

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2022

W listopadzie odbicie sprzedaży dużo słabsze wobec oczekiwań.

• **W listopadzie sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła 1,6% r/r wobec 0,7% r/r w październiku.** Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej naszej prognozy (3,8% r/r) oraz powyżej prognoz rynkowych (0,3% wg ankiety *Parkietu*).

dane		paź 22	lis 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	0,7	1,6	3,8
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	18,3	22,9	23,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównana sezonowo	% m/m	-1,3	2,0	1,5
	% r/r	3,4	2,9	2,4

• W listopadzie, podobnie jak w październiku, negatywnie zaskoczyły wyniki sprzedaży paliw oraz samochodów. Po silnym spadku sprzedaży paliw na przetomie III i IV kw. (problemy z dostępem surowca na rynku węgla) zakładaliśmy, że udrożnienie kanału sprzedaży i obniżenie ceny przetoży się na wzrost wartości sprzedaży. Skala poprawy wyniku w tej kategorii (-15% r/r wobec -19,5% r/r w październiku) była jednak sporo niższa wobec naszej prognozy.

• Wskaźnik sprzedaży po wykluczeniu paliw, żywności i samochodów kontynuował w listopadzie trend spadkowy obniżając się do 6,7% r/r z 8% r/r w październiku. Tutaj generalnie, poza odzieżą i obuwiem, wyniki sprzedaży okazały się słabsze od oczekiwań. Tradycyjnie już najslabsze wyniki notowane są w kategorii sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD (pogłębienie spadku do -7,6%), drugi miesiąc z rzędu ujemną dynamikę notowała kategoria sprzedaży prasy i książek.

• Generalnie wyniki sprzedaży detalicznej w IV kw. zaskakują wyraźnie negatywnie, na co wpływa generalny efekt pogorszenia sytuacji dochodowej gospodarstw domowych. Silniejszy wzrost inflacji CPI wobec dochodów, wygaśnięcie wcześniejszego efektu nadwyżkowych „pandemicznych” oszczędności, z których konsumencie finansowali wydatki to czynniki silnie ograniczające popyt konsumpcyjny.

• Biorąc pod uwagę sygnały z sektora przedsiębiorstw nt. ograniczenia planowanego wzrostu wynagrodzeń, nasze prognozy inflacyjne wskazujące na wzrost CPI w I kw. br. oczekujemy nasilenia tych negatywnych efektów cyklicznych z początkiem 2023 r. Jednocześnie uważamy, że dalsze odreagowanie w sprzedaży paliw (zakupy węgla) są w najbliższym czasie prawdopodobne, co może okresowo poprawiać te wyniki.

• **Wstępnie szacujemy, że z początkiem 2023 r. dynamika sprzedaży detalicznej będzie wahać się wokół 0% r/r (zmiennosc pod wpływem efektów sezonowych i baz odniesienia), notując ujemną dynamikę wzrostu w ujęciu danych uśrednionych dla I poł. roku.**

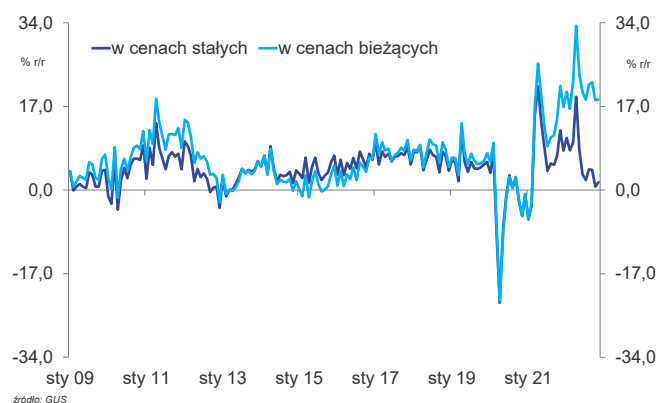
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

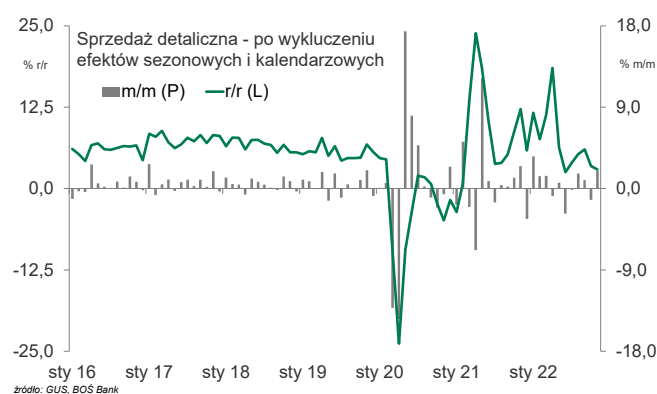
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W II poł. roku oczekujemy dodatniej dynamiki sprzedaży, przy założeniu niewielkiej skali pogorszenia sytuacji na rynku pracy (solidna dynamika wynagrodzeń, niewielki wzrost bezrobocia) i jednocześnie zakładanego silniejszego spadku wskaźnika inflacji, co powinno sprzyjać powrotowi realnej dynamiki dochodów do dodatniego poziomu.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.