

KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 maja 2025

Mocniejsze odbicie sprzedaży detalicznej w kwietniu.

- W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 7,6%, wobec spadku w marcu o 0,3% r/r. Wynik ten ukształtował się wyraźnie powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 3,4% r/r).

dane		mar 25	kwi 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-0,3	7,6	3,4
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	0,6	7,9	3,9
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	1,9	3,5	-0,7
statych - wyrównana sezonowo	% r/r	1,0	6,4	2,6

- Kwietniowa sprzedaż detaliczna zaskoczyła zdecydowanie pozytywnie. W decydującym stopniu wynik lepszy od oczekiwań wynikał z mocniejszego odbicia sprzedaży żywności, co zapewne jest związane z efektami kalendarzowymi, tj. późniejszego terminu Świąt Wielkiej Nocy w 2025 r. względem 2024 r., wciąż jednak mocniejsze wzrosty notowano praktycznie we wszystkich kategoriach.

- Po wykluczeniu wszystkich najbardziej zmiennych kategorii (żywność, paliwa i samochody) dynamika sprzedaży w marcu wzrosła o ok. 7,0% r/r wobec 1,5% r/r z w marcu. Z tym wnioskiem spójny jest także wysoki wzrost sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych.

- Z drugiej strony, przy wysokiej zmienności wskaźników sprzedaży detalicznej notowanej w ostatnich miesiącach, także tych wykluczających najbardziej zmienne kategorie, trudno formułować jednoznaczne wnioski dot. wyników sprzedaży detalicznej i spożycia gospodarstw domowych w średnim okresie. Uśredniając wyniki sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości za cztery pierwsze miesiące br., skala wzrostu sprzedaży jest nieco niższa wobec danych za IV kw. ub.r. Dopiero dane za kolejne miesiące II kw., na które mają już wpływ kwestie kalendarzowe związane z terminem Świąt Wielkanocnych, powinny dać więcej informacji nt. popytu konsumpcyjnego.

- Z początkiem br. wyniki sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej osłabia obniżenie realnej dynamiki dochodów gospodarstw domowych. Z drugiej strony dane dot. dochodów nie są na tyle słabe, aby przy generalnie stabilnej sytuacji konsumentów w aspekcie obciążeń kredytowych i poziomu oszczędności, skutkowały wyraźnym pogorszeniem perspektyw konsumpcji prywatnej. Szacujemy, że w I poł. br. dynamika konsumpcji obniży się lekko poniżej 3,0% r/r, po czym w II poł. roku wzrośnie powyżej tego poziomu przy oczekiwanym przez nas spadku inflacji CPI w trakcie roku i tym samym wzroście siły nabywczej dochodów.

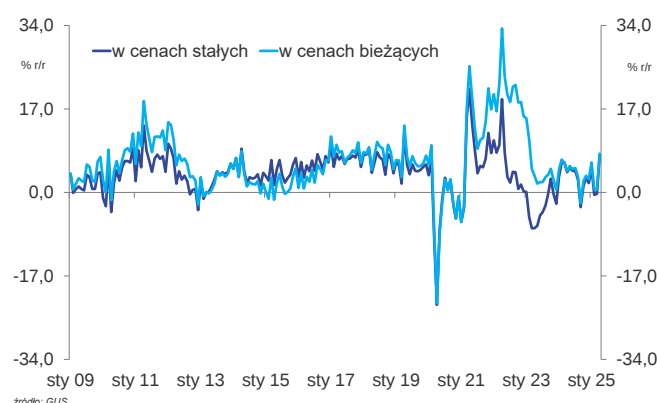
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

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

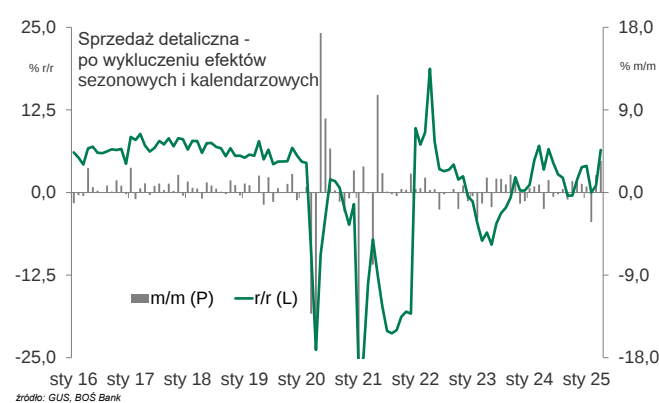
- Kluczowe dla materializacji tego scenariusza jest jedynie umiarkowane spowolnienie gospodarki globalnej i tym samym gospodarki polskiej w reakcji na wzrost niepewności w globalnej polityce handlowej. Istotne jest, aby ryzyko w gospodarce globalnej nie poskutkowało silniejszym spadkiem nominalnego tempa wzrostu wynagrodzeń, czy też spadkiem zatrudnienia i wzrostem bezrobocia.

Dynamika sprzedaży detalicznej



źródło: GUS

Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	5,0	4,4	4,4	2,6	-3,0	1,3	3,1	1,9	4,9	-0,5	-0,3	7,6
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	5,4	4,7	5,0	3,2	-2,2	2,3	3,4	2,7	6,1	0,6	0,6	7,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,3	-0,5	-0,2	0,4	-0,8	1,2	1,1	0,9	0,6	-3,2	1,9	3,5
	% r/r	6,6	4,5	2,7	2,2	-0,5	-0,5	1,9	3,8	4,0	0,0	1,0	6,4

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.