

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 maja 2023

W kwietniu utrzymanie głębokiego spadku sprzedaży detalicznej.

- W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 7,3% r/r, o tyle samo co w marcu. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-6,8%) oraz medianą prognoz rynkowych (-8,0% wg ankiety *Parkietu*).

dane		mar 23	kwi 23	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-7,3	-7,3	-6,8
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	4,8	3,4	4,5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównana sezonowo	% m/m	-1,3	1,1	1,3
	% r/r	-7,4	-5,5	-5,4

- Na kwietniowy wynik sprzedaży detalicznej negatywnie wpłynęły efekty sezonowe (mniejsza niż przed rokiem liczba dni handlowych, wcześniejszy termin Świat Wielkanocnych przesuwający na marzec część wydatków na żywność), z kolei pozytywnie - bardziej sprzyjający układ baz odniesienia (spadek sprzedaży przed rokiem w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości).

- Ponadto nadal efekty agresji Rosji na Ukrainę ciążą wynikom sprzedaży. Zmiana układu baz odniesienia już w mniejszym stopniu ciąży wynikom sprzedaży paliw stałych (co obniżyło skalę spadku paliw ogółem w kwietniu do -14,5% r/r z -20,7% r/r w marcu). Wydaje się jednak, że w większym stopniu efekty wojny osłabiają pozostałe kategorie sprzedaży, w tym głównie sprzedaż żywności. Przed rokiem kumulacja napływu uchodźców z Ukrainy i większych zakupów przeznaczonych na pomoc dla migrantów podwyższała wyniki sprzedaży. Ograniczenie tego efektu i wyjazd części uchodźców obecnie obniża roczną dynamikę sprzedaży.

- W efekcie w kwietniu dalej pogarszał się wynik sprzedaży w kategorii farmaceutyki i kosmetyki (-2,5% r/r wobec -1,8% r/r) oraz odzieży i obuwi (+0,6% r/r wobec +1,7% r/r w marcu). Z drugiej strony w kwietniu nieznacznie wzrosła dynamika sprzedaży w pozostałych grupach (meble, sprzęt RTV i AGD, czy prasa i książki), choć w dalszym ciągu te dynamiki utrzymują się na głębokich minusach (ok. -15% r/r).

- Pozytywną informacją z kwietniowych danych jest potwierdzenie lekkiego wzrostu sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych o 1,1% m/m. Choć po głębokich spadkach sprzedaży w lutym i marcu ciężko ten wynik uznać za solidny, być może jednak zapowiada pewne ograniczenie dotychczasowego trendu spadku sprzedaży (i konsumpcji prywatnej).

- Choć dane z jednego miesiąca to zdecydowanie za mało, to wpisują się one w naszą prognozę, że przy solidnej sytuacji na krajowym rynku pracy obniżenie

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

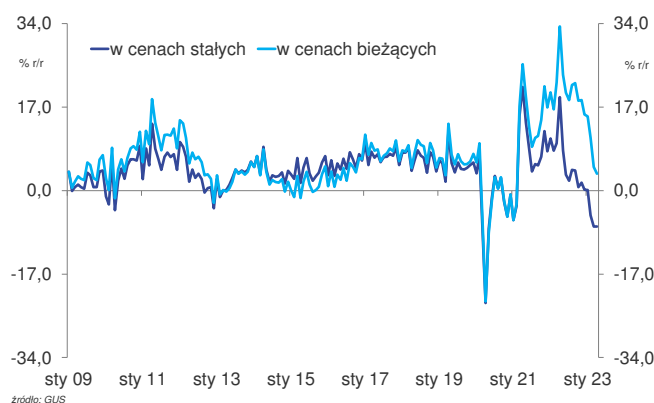
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

inflacji i wzrost realnych dochodów do dyspozycji w II połowie roku przyniesie poprawę sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej.

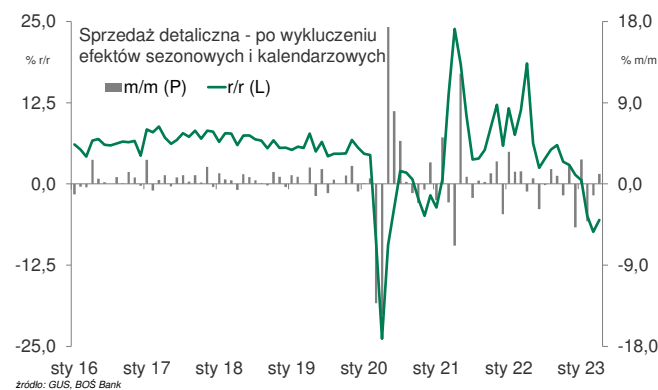
- Warto jednak zaznaczyć, że ożywienie sprzedaży detalicznej będzie przebiegać wolniej niż konsumpcji prywatnej (tak jak głębsze są obecnie dostosowania sprzedaży detalicznej). Zakładamy, że w najbliższych miesiącach będzie utrzymywać się jeszcze postpandemiczny efekt przesuwania wydatków z towarów w kierunku usług biorąc pod uwagę nasycenie zakupami towarów, w szczególności dóbr trwałego użytku, w 2021 r.

- Biorąc pod uwagę powyższe założenia oczekujemy stopniowej poprawy dynamiki sprzedaży detalicznej w kierunku -5,0% r/r w maju oraz w kierunku 0% r/r w IV kw.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.