

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2020

Na początku roku nieco słabsze dane dot. sprzedaży detalicznej

• **W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 3,4% r/r wobec wzrostu o 5,7% r/r w grudniu.** Wynik ten ukształtował się na poziomie niższym wobec naszej prognozy (4,3% r/r) oraz poniżej mediany oczekiwań rynkowych wg ankiety *Parkietu* (4,6% r/r).

dane		gru 19	sty 20	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,7	3,4	4,3
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	7,5	5,7	6,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,9	0,1	0,7
	% r/r	5,6	4,6	5,4

• **W części, spadek dynamiki sprzedaży detalicznej w styczniu wynika z negatywnego wpływu efektów kalendarzowych, tj. niższej niż przed rokiem liczby dni handlowych.**

• Jednocześnie odchylenie od naszej prognozy w styczniu wynikało z wolniejszego wzrostu sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych. Po grudniowym korekcyjnym spadku sprzedaży, w styczniu oczekiwaliśmy jej lekkiego odbicia, niemniej jego skala okazała się słabsza wobec naszych założeń. Różnica nie jest natomiast na tyle istotna, aby zapowiadała nasilenie cyklicznego osłabienia aktywności.

• **Po stabilnych wynikach sprzedaży w całym IV kw., początek roku przyniósł stabilizowanie się wyników sprzedaży na niższych poziomach na co wpływa niższe tempo wzrostu wydatków gospodarstw domowych, a w części zapewne także ograniczenie popytu pozostałych sektorów gospodarki (np. przedsiębiorstw lub jednostek sektora publicznego).** Jednocześnie dane styczniowe nie wskazują na analogiczną do III kw. ub.r. skalę osłabienia koniunktury w handlu.

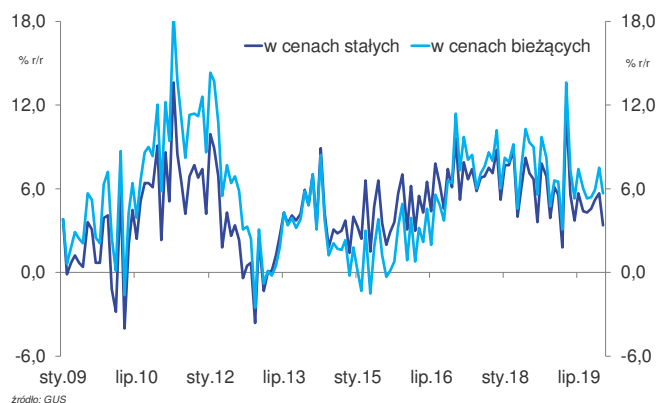
• Nieco słabsze dane dot. sprzedaży detalicznej, nie wpływają istotnie na ocenę sytuacji gospodarczej w I kw. 2020 r., na ocenę tę wpływa bowiem dynamiczne ożywienie w styczniu aktywności w przemyśle oraz budownictwie. Oczywiście dopiero dane z kolejnych miesięcy, w tym dane, na które już silniejszy wpływ mogą mieć słabsze dane z gospodarki globalnej będą kluczowe dla podtrzymania naszych prognoz relatywnie silnego (ponad 3-procentowego) wzrostu krajowej gospodarki w 2020 r.

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

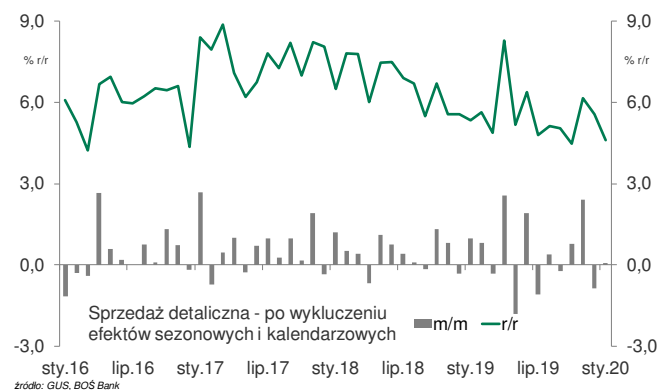
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	6,5	3,1	13,6	7,3	5,3	7,4	6,0	5,3	5,4	5,9	7,5	5,7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,6	1,8	11,9	5,6	3,7	5,7	4,4	4,3	4,6	5,2	5,7	3,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,8	-0,3	2,6	-1,8	1,9	-1,1	0,4	-0,2	0,8	2,4	-0,9	0,1
	% r/r	5,6	4,9	8,3	5,2	6,4	4,8	5,1	5,0	4,5	6,1	5,6	4,6

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