

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2023

W czerwcu niewielka poprawa sprzedaży detalicznej.

- W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 4,7% r/r, mniej niż w maju (spadek o 6,8% r/r). Wynik ten okazał się słabszy od naszej prognozy (-3,5% r/r) oraz nieco lepszy wobec mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-5,1% r/r).

dane		maj 23	cze 23	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-6,8	-4,7	-3,5
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	1,8	2,1	4,2
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	-1,1	0,6	0,6
statych - wyrównana sezonowo	% r/r	-7,2	-3,9	-3,9

- Mniejsza skala spadku sprzedaży detalicznej w czerwcu wynikała głównie z niższej bazy odniesienia (w czerwcu 2022 r. wyraźnie słabsze dane), w mniejszym stopniu z bieżącej poprawy wyników sprzedaży. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,6%, tj. nie zrekompensowała majowego spadku o 1,1%. W całym II kw. sprzedaż detaliczna obniżyła się solidnie kolejny kwartał z rzędu (-1,7% kw/kw SA).

- Analiza struktury czerwcowych danych wskazuje, że głównym powodem słabszego wyniku wobec naszej prognozy, była mniejsza poprawa wyniku sprzedaży paliw (-8,3% r/r wobec -11,8% r/r w maju). Pomimo bardzo silnego obniżenia baz odniesienia (istotny spadek sprzedaży paliw od maja 2022 r.) poprawa wyników w tej kategorii jest bardzo powolna. W pozostałych kategoriach wyniki sprzedaży kształtowały się blisko oczekiwań. Jedyną kategorią, która nie zanotowała w czerwcu spadku, była sprzedaż farmaceutyków i kosmetyków (0,0% r/r), cały czas głębokie spadki notuje kategoria meble i sprzęt RTV i AGD (-14,4% r/r) oraz prasa i książki (-16,6% r/r).

- Czerwcowe dane dot. sprzedaży detalicznej potwierdzają, że w II kw. br. spadek spożycia gospodarstw domowych pogłębił się wobec I kw. (do ok. -3,0% wobec -2,0% r/r w I kw.).

- Cały czas głównym czynnikiem, który ciąży na wyniku konsumpcji prywatnej jest spadek realnych dochodów gospodarstw domowych w warunkach bardzo wysokiej inflacji. Jednocześnie w II kw. wskaźnikom rocznym ciąży dodatkowo efekty bazy odniesienia. Po napaści Rosji na Ukrainę, 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.

- Pomimo bardzo słabych danych dot. konsumpcji prywatnej w I poł. br., w II poł. roku oczekujemy jej wyraźnej poprawy. Biorąc pod uwagę, że głównym czynnikiem osłabiającym konsumpcję była bardzo wysoka inflacja, jej wyraźny spadek w trakcie 2023 r. i ponownie dodatnia dynamika realnych 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

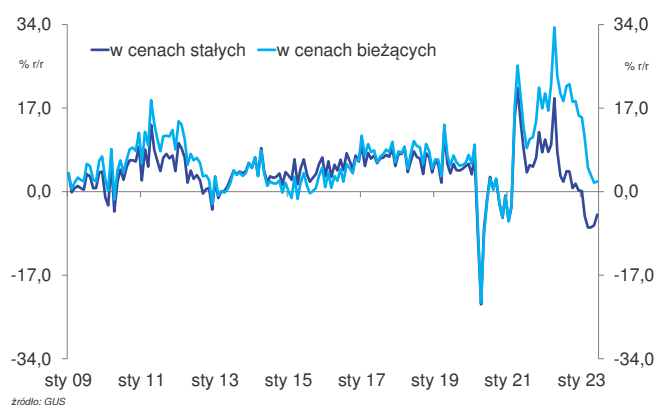
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

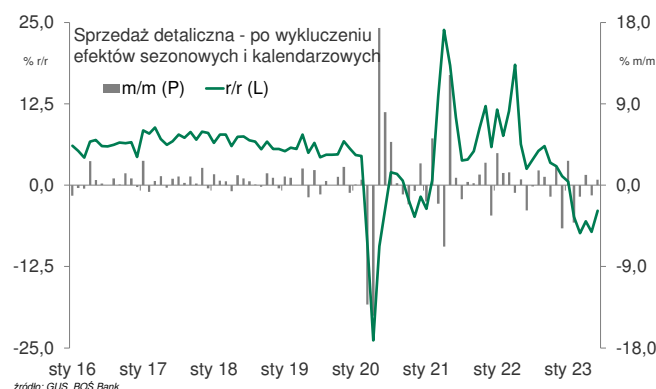
gospodarstw domowych w warunkach niskiego bezrobocia, przekładają się na prognozę wzrostów konsumpcji od III kw. Wciąż jednak skala tego wzrostu będzie ograniczona. Choć inflacja CPI obniża się znacząco (od czerwca br. poniżej nominalnej dynamiki dochodów), to wciąż w porównaniach historycznych pozostaje bardzo wysoka.

- Dodatkowo, w przypadku samej sprzedaży detalicznej, tę poprawę będzie hamował efekt utrzymującego się wysokiego nasycenia towarami (szczególnie dobrami trwałego użytku) po kumulacji ich zakupów w I. 2020 – 2021, kiedy z powodu restrykcji epidemicznych ograniczony był dostęp do usług. **Biorąc pod uwagę powyższe założenia, oczekujemy stopniowej poprawy dynamiki sprzedaży detalicznej, niemniej jednak utrzymania ujemnej rocznej dynamiki przez większą część 2023 roku.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.