

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 sierpnia 2022

W lipcu nadal bardzo słaba sprzedaż detaliczna.

• W lipcu dynamika sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym obniżyła się do 2,0% r/r wobec 3,2% r/r w czerwcu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (3,0% r/r) oraz nieco poniżej mediany prognoz rynkowych (2,3% wg ankiety Parkietu).

dane		cze 22	lip 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	3,2	2,0	3,0
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	19,9	18,4	19,5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-2,8	-0,1	0,4
	% r/r	2,5	4,0	4,5

• W lipcu, czynnikiem, który istotnie obniżył roczną dynamikę wzrostu były efekty sezonowe tj. niższa liczba dni handlowych, ponadto wpływ tego czynnika okazał się nieco silniejszy od naszych założeń. W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości roczna dynamika sprzedaży lekko wzrosła do 4,0% r/r z 2,5% r/r w czerwcu. **Jednocześnie trudno z dzisiejszej publikacji danych wyciągać optymistyczne wnioski, gdyż w ujęciu zmian miesięcznych, sprzedaż detaliczna nadal spadała (choć w mniejszej skali niż dotychczas),** wbrew naszym oczekiwaniom lekkiego wzrostu sprzedaży w lipcu.

• Słabsze wyniki sprzedaży, wobec naszej prognozy, koncentrowały się w dwóch kategoriach, tj. sprzedaży samochodów (spadek o blisko 15% r/r, wobec spadku o 10,0% w czerwcu) oraz mebli i sprzętu RTV i AGD (spadek o ponad 5% r/r). W przypadku sprzedaży samochodów bardzo słabe statystyki od wielu miesięcy w sporym stopniu wynikają z ograniczeń podaży. Choć problemy w globalnych łańcuchach dostaw wygasają, to z opóźnieniem będą przekładać się na sprzedaż samochodów. Z kolei w przypadku mebli, sprzętu RTV i AGD w naszej ocenie spadki wynikają wyłącznie z silnego osłabienia popytu, w warunkach generalnego spadku wydatków gospodarstw domowych oraz silnego nasycenia tymi dobrami (z okresu pandemii).

• W lipcu utrzymała się bardzo słaba dynamika sprzedaży paliw -13,8% r/r), gdzie zapewne cały czas ciężą problemy z pozyskaniem paliw opałowych (m.in. węgiel) lub konsumenci wstrzymywali się z tymi zakupami w oczekiwaniu na rozstrzygnięcia rozwiązań ustawowych dot. wsparcia gospodarstw domowych używających węgla jako opał.

• Systematyczne spadki, choć w mniejszej skali, notuje także sprzedaż w pozostałych kategoriach, wpisując się w nasz scenariusz wyraźnego osłabienia wydatków konsumpcyjnych w warunkach niższego tempa wzrostu realnych dochodów oraz wygasających nadwyżkowych oszczędności (po pandemii). W przypadku sprzedaży detalicznej dodatkowo negatywnie na wyniki wpływa ponowne przesuwanie (po pandemii) wydatków w kierunku usług, których konsumpcja w okresie pogorszenia sytuacji epidemicznej była silnie ograniczana.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

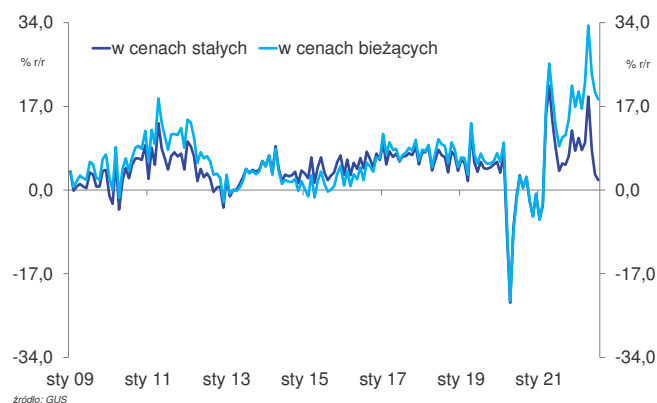
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

• W II połowie roku nadal dynamikę sprzedaży detalicznej będą podwyższać dodatkowe wydatki migrantów, niemniej przy nadal pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oczekujemy utrzymania słabszych wyników sprzedaży. Oczekujemy, że w II poł. roku dynamika sprzedaży detalicznej będzie utrzymywać się w przedziale 0,0% - 5,0% r/r, przy zmienności z tytułu efektów sezonowych i baz odniesienia. Potencjalnie okresowo wyniki sprzedaży może wspierać odblokowanie sprzedaży paliw stałych (opał) oraz sprzedaży samochodów (przy założeniu dalszego wygasania problemów podaży). Prognozujemy, że w pierwszych miesiącach 2023 r. dynamika sprzedaży będzie wahać się wokół 0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0	33,4	23,6	19,9	18,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2	3,2	2,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4	-0,8	0,6	-2,8	-0,1
	% r/r	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4	18,5	6,3	2,5	4,0

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.