

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2023

W maju nadal słaba sprzedaż detaliczna.

• W maju sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 6,8% r/r, słabnąc nieco mniej niż w marcu i kwietniu (po -7,3% r/r). Wynik ten kazał się słabszy od naszej prognozy oraz od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-5,6% r/r).

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

• Mniejsza skala spadku sprzedaży detalicznej w maju wynikała wyłącznie z efektów sezonowych, tj. wygaśnięcia kwietniowego efektu niższej liczby dni handlowych oraz wcześniejszego terminu Świąt Wielkanocnych w tym roku. Po korekcie o wpływ tych czynników, sprzedaż pogłębiła roczny spadek w maju.

• W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości w maju sprzedaż ponownie obniżyła się o 1,1%, niwelując kwietniowe lekkie odreagowanie, wskazując na słabsze tendencje w handlu wobec naszej prognozy stabilizacji. Analiza majowych danych wskazuje, że nie utrzymało się obserwowane w kwietniu odreagowanie wyników sprzedaży po jej silnym spadku z początku br.

• Spadek sprzedaży notują prawie wszystkie kategorie. Za majowe słabsze wyniki odpowiadają natomiast głównie najbardziej zmienne kategorie tj. sprzedaż paliw (-11,8% r/r), żywności (-5,3% r/r) oraz samochodów (-2,7% r/r). W tych kategoriach skala poprawy wyniku wobec kwietnia okazała się nieco słabsza wobec naszej prognozy. Utrzymujące się solidne spadki – w ujęciu zmian rocznych – sprzedaży paliw oraz żywności cały czas w sporym stopniu wynikają z tendencji sprzed roku po inwazji Rosji na Ukrainę. W I poł. 2022 r. gwałtownie wzrósł popyt na paliwa w warunkach wzrostu niepewności w zakresie podaży surowców energetycznych, a w przypadku żywności, przed rokiem wzrost popytu wynikał z kumulacji napływu uchodźców z Ukrainy do Polski.

• W pozostałych kategoriach w maju utrzymywał się spadek sprzedaży na poziomie zbliżonym do kwietniowego, w tym o ok. 15% r/r spadek sprzedaży mebli, sprzętu RTV i AGD, prasy i książek, o blisko 5,0% r/r sprzedaży odzieży i obuwia oraz o blisko 4,0% farmaceutyków i kosmetyków.

• Po tym, jak w I kw. ostatecznie spadek spożycia gospodarstw domowych okazał się płytszy wobec prognozy, dane dot. sprzedaży detalicznej wskazują z kolei na brak poprawy w II kw. Oczywiście cały czas utrzymuje się podwyższone ryzyko dla prognoz konsumpcji prywatnej na podstawie danych dot. sprzedaży detalicznej. W dalszym ciągu bowiem presja na ograniczanie zakupów towarów

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

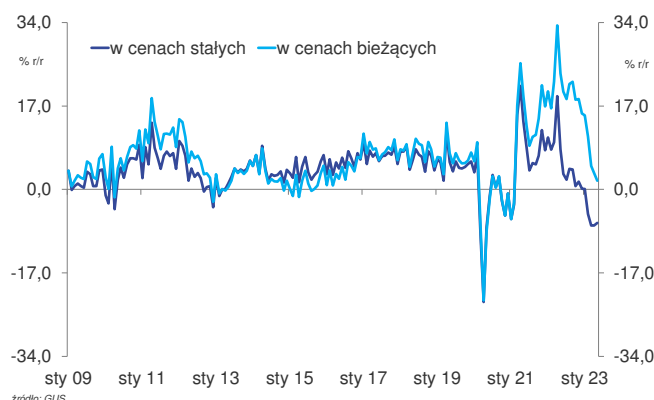
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

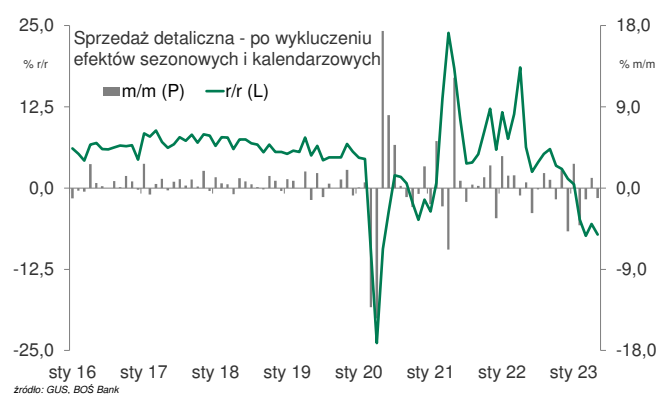
(po okresie wzmożonego popytu na towary w okresie pandemii) pozostaje wysoka, co ciąży zdecydowanie silniej sprzedaży towarów niż usług.

- Z tego też powodu poprawa wyników sprzedaży w II połowie roku, kiedy realne dochody gospodarstw domowych powinny lekko wzrosnąć, będzie relatywnie słabsza. **Biorąc pod uwagę powyższe założenia oczekujemy stopniowej poprawy dynamiki sprzedaży detalicznej, niemniej jednak utrzymania ujemnej rocznej dynamiki przez większą część roku i lekkiego jej wzrostu dopiero w ostatnich miesiącach 2023 r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjny 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.