

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2023

Styczeń kolejnym miesiącem ze słabą sprzedażą detaliczną.

• W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 0,3% r/r, wobec wzrostu o 0,2% r/r w grudniu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (2,2% r/r) oraz nieco poniżej prognoz rynkowych (0,3% wg ankiety Parkietu).

dane		gru 22	sty 23	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	0,2	-0,3	2,2
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	15,5	22,9	23,3
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	-4,8	2,7	2,3
stałych – wyrównana sezonowo	% r/r	1,4	0,6	0,2

• W styczniu kolejny miesiąc z rzędu wyniki sprzedaży detalicznej zaskoczyły negatywnie. Wbrew naszej prognozie wyższa liczba dni handlowych nie pomogła wynikom sprzedaży, pomimo zbliżonego do naszych prognoz odbicia sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości. Ten wynik nieco uspokaja, pomimo kolejnego miesiąca negatywnej niespodzianki danych dot. sprzedaży.

• Kolejnym umiarkowanie pozytywnym sygnałem jest lekki wzrost dynamiki, spójny z efektami kalendarzowymi, sprzedaży po wykluczeniu żywności, samochodów i paliw do 4,5% r/r z 2,5% r/r w grudniu. Tym samym słabsze rozczarowujące wyniki sprzedaży z początkiem roku wynikały z dużo słabszej sprzedaży paliw, a w mniejszym stopniu żywności i samochodów.

• Wstrzymanie dotychczasowego trendu poprawy dynamiki sprzedaży paliw (roczny spadek o 12,3% r/r wobec spadku w grudniu o 7,8%) mogło wynikać z bardzo wysokich (jak na styczeń) temperatur, które obok zapewne zwiększonych w ostatnich miesiącach zapasów węgla przyczyniły się do ograniczenia sprzedaży paliw stałych (węgla). Pomimo bardzo dobrych wyników dot. rejestracji samochodów (dane PZPM) za styczeń oraz spadku bazy odniesienia dla danych o sprzedaży samochodów poprawa wyniku tej kategorii w styczniu była minimalna (-1,7% r/r wobec -2,8% r/r).

• W pozostałych kategoriach lepszym wynikiem sprzedaży mebli i sprzętu RTV i AGD (nieoczekiwany wzrost o 1,4% r/r), jak również odzieży i obuwni (+15,7% r/r) towarzyszyły słabsze wyniki sprzedaży produktów farmaceutycznych (+4,5% r/r) oraz prasy i książek (-8,6% r/r).

• Analizując wyniki styczniowej sprzedaży detalicznej wygląda na to, że bardzo słaby popyt konsumpcyjny utrzymuje się, a efekty bazy będą dodatkowo z początkiem br. obniżać dynamikę spożycia gospodarstw domowych. Spadek ten nie musi jednak zapowiadać dalszego silniejszego cyklicznego osłabienia konsumpcji prywatnej po wyraźnym pogorszeniu danych pod koniec 2022 r.

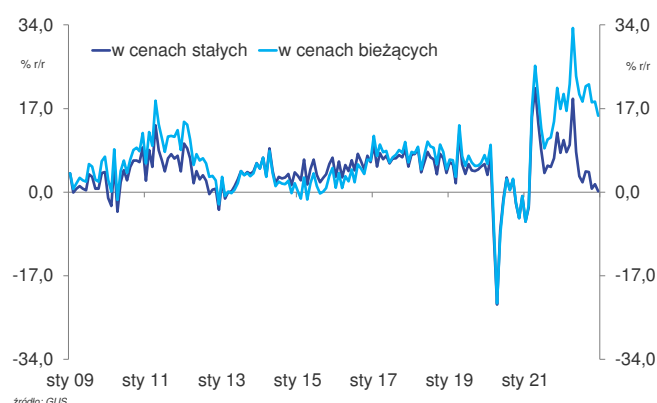
Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

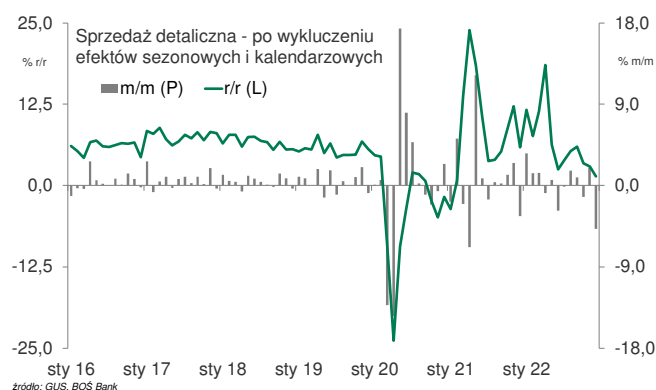
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

- Styczniowe wyniki sprzedaży detalicznej, jak również wstępna prognoza rocznego spadku sprzedaży detalicznej w lutym i marcu pozostają spójne z pogłębieniem rocznego spadku wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych w I kw. Jednocześnie jednak struktura styczniowych danych o sprzedaży detalicznej, jak również styczniowe dane z rynku pracy wskazują, że poprawa danych dot. sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej powinna nastąpić w połowie roku wraz z obniżeniem inflacji. Przy solidnym wzroście nominalnych dochodów gospodarstw domowych to właśnie wyższe wzrosty inflacji CPI i ograniczenie realnej siły nabywczej gospodarstw domowych są powodem bieżącego spadku realnych wydatków konsumpcyjnych.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	8,1	9,6	19,0	8,2	3,2	2,0	4,2	4,1	0,7	1,6	0,2	-0,3
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	16,5	22,0	33,4	23,6	19,9	18,4	21,5	21,9	18,3	18,4	15,5	15,1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych – wyrównane sezonowo	% m/m	1,4	1,4	-0,8	0,6	-2,8	-0,1	1,6	0,9	-1,3	2,0	-4,8	2,7
	% r/r	7,6	11,4	18,5	6,3	2,5	4,0	5,3	6,0	3,4	2,9	1,4	0,6

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