

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 grudnia 2024

Ustępowanie efektów okresowych sprzyja lepszym wynikom sprzedaży detalicznej.

- W listopadzie sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 3,1% r/r, wobec 1,3% r/r w październiku. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 1,2% r/r).

dane		paź 24	lis 24	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	1,3	3,1	1,2
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	2,3	3,4	2,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych –	% m/m	5,6	1,0	-0,5
wyrównana sezonowo	% r/r	1,4	3,2	1,7

- Solidny wzrost sprzedaży detalicznej w listopadzie, po dynamicznym odbiciu w październiku, jest potwierdzeniem, że nie postępuje gwałtowne hamowanie konsumpcji prywatnej, na co mogłyby wskazywać silny spadek sprzedaży we wrześniu oraz dane dot. spożycia gospodarstw domowych w całym III kw. **W listopadzie sprzedaż detaliczna w skali miesiąca (oczyszczona z wahań sezonowych) wzrosła o 1,0% po wzroście o 5,6% m/m w październiku. Tym samym, wzrosty sprzedaży w październiku i listopadzie łącznie praktycznie zrekomensowały jej gwałtowny spadek we wrześniu.**

- Lepszy od oczekiwań wynik listopadowej sprzedaży w głównej mierze dotyczył silniejszego odbicia sprzedaży paliw (+4,1% r/r wobec -9,1% r/r w październiku) oraz mocniejszych danych dot. sprzedaży żywności i samochodów. W szczególności wysoka zmienność dynamiki sprzedaży paliw wskazuje, że silniejsze zmiany rocznej dynamiki konsumpcji na przełomie kwartału w dużej części wynikały właśnie z okresowych efektów, w tym efektów bazy odniesienia (silne przesunięcia w sprzedaży paliw płynnych przed rokiem w okresie przedwyborczym).

- Dynamika sprzedaży detalicznej po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii tj. żywności, paliw i samochodów obniżyła się do ponad 1,0% z blisko 3,0% r/r w październiku, powracając blisko poziomowi sierpniowego sprzed wrześniowego tąpnięcia. Sam jej spadek względem października może natomiast wynikać z wygaśnięcia pozytywnego w październiku efektu wyższej liczby dni handlowych.**

- Generalnie opublikowane dane potwierdzają oczekiwania, że choć postępuje hamowanie dynamiki popytu konsumpcyjnego, to nie ma ono tak gwałtownego charakteru, jak mogłyby to sugerować dane za III kw., szczególnie wrześniowy wynik sprzedaży detalicznej.

- Czynnikiem ograniczającym wzrost popytu konsumpcyjnego jest zmieniająca się od II poł. br. sytuacja dochodowa gospodarstw domowych. Słabnący popyt na pracę i wolniejsze tempo wzrostu wynagrodzeń w połączeniu z ponownym wzrostem inflacji CPI od lipca br., poskutkowały wyraźnym obniżeniem dynamiki realnego funduszu wynagrodzeń w III kw.

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

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

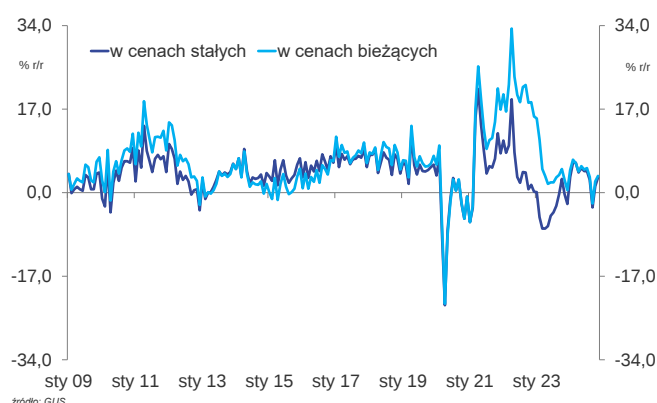
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

do ok. 5% r/r, wobec ponad 9% r/r na początku br. Jednocześnie choć na przełomie 2023 i 2024 r. realne dochody gospodarstw domowych zaczęły rosnąć bardzo szybko, to skłonność do odbudowy oszczędności konsumentów (które silnie obniżyły się w okresie 2022 – I poł 2023 r.) ograniczyła potencjał do wzrostu wydatków gospodarstw domowych.

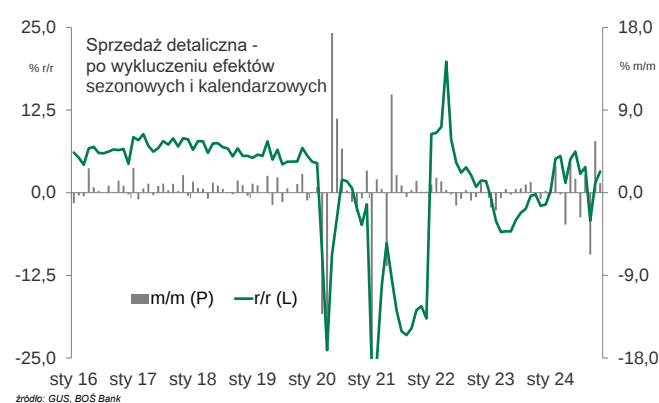
• Jednocześnie, jak wskazywaliśmy w poprzednich komentarzach, **dynamika realnych dochodów nie jest (w ujęciu historycznym) na tyle niekorzystna, aby zwiastować wyraźny spadek dynamiki wzrostu konsumpcji prywatnej, a raczej implikuje wyhamowanie jej silnego wzrostu z I poł. roku (4,5% r/r).**

• W grudniu oczekujemy obniżenia dynamiki sprzedaży detalicznej ze względu na niekorzystne efekty kalendarzowe (mniejsza liczba dni handlowych). Oczekujemy natomiast, że w całym IV kw. dynamika spożycia gospodarstw powróci do poziomu ok. 3,0% r/r i w okolicach tego poziomu będzie utrzymywać się w 2025 r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	-2,3	3,2	6,1	6,1	4,1	5,0	4,4	4,4	2,6	-3,0	1,3	3,1
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	0,5	4,6	6,7	6,0	4,3	5,4	4,7	5,0	3,2	-2,2	2,3	3,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych – wyrównane sezonowo	% m/m	0,2	0,4	2,9	-0,2	-3,5	3,3	1,5	-2,7	1,9	-6,7	5,6	1,0
	% r/r	-1,8	0,2	5,1	5,6	1,5	5,0	6,2	2,8	3,9	-4,2	1,4	3,2

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 jakiejkolwiek 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.