

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 lutego 2025

Silny styczniowy wzrost sprzedaży detalicznej.

- W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 4,8% r/r, wobec 1,9% r/r w grudniu ub.r. Wynik ten ukształtował się zdecydowanie powyżej naszej prognozy (1,4%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,7% r/r).

dane		gru 24	sty 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	1,9	4,8	1,4
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	2,7	6,1	2,7
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	-1,3	3,5	0,8
stałych – wyrównana sezonowo	% r/r	1,6	4,8	2,0

- Po negatywnym zaskoczeniu wynikami sprzedaży w grudniu, w styczniu jej wzrost okazał się bardzo silny. Oczekiwaliśmy lekkiego odreagowania sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych (SA), a ostatecznie **sprzedaż w styczniu wzrosła aż o 3,5% m/m SA**.

- W decydującym stopniu pozytywna niespodzianka wynikała z dużo wyższego wzrostu sprzedaży samochodów oraz wzrostu sprzedaży żywności. Na podstawie danych dot. rejestracji samochodów w styczniu oczekiwaliśmy dużo słabszego wzrostu sprzedaży samochodów, a dane GUS wskazały na utrzymanie ponad 20-procentowego wzrostu. W przypadku żywności w styczniu dynamika wzrosła do +0,6% r/r z -4,3% r/r w grudniu. Tak jak studziiliśmy pesymizm dot. wyników sprzedaży żywności, tak obecnie ostrożniej należy interpretować jej silniejsze wzrosty. Generalnie jest mało prawdopodobne, aby o sile popytu konsumpcyjnego w gospodarce decydowały wyniki sprzedaży żywności.

- Choć niespodzianka w styczniowej sprzedaży w decydującym stopniu wynikała z wyników najbardziej zmiennych kategorii, to także po ich wykluczeniu można wskazać na pozytywne sygnały dot. wydatków konsumentów. Sprzedaż detaliczna po wykluczeniu żywności, paliw i samochodów przyspieszyła w styczniu solidnie. Z początkiem roku bardzo pozytywnie zaskoczyła sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD (+13,6% r/r wobec -4,0% w grudniu ub.r.), tekstyliów, odzieży i obuwi (+8,8% r/r wobec -12,2% w grudniu). W dużym stopniu roczna poprawa sprzedaży wynikała ze zmiany bazy odniesienia, niemniej generalnie dane wzrosły silniej od oczekiwań.

- Podwyższona zmienność miesięcznych danych dot. sprzedaży detalicznej od II poł. roku wskazuje na ostrożność co do prognoz utrzymania tak silnych wzrostów w miesiącach kolejnych. Na dynamiczne ożywienie wydatków konsumentów nie wskazują także dane dot. nastrojów konsumentów, czy też dochodów gospodarstw domowych. Nawet jednak zakładając pewną korektę sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach, styczniowy wzrost sprzedaży wskazuje na solidny jej wzrost w całym I kw.

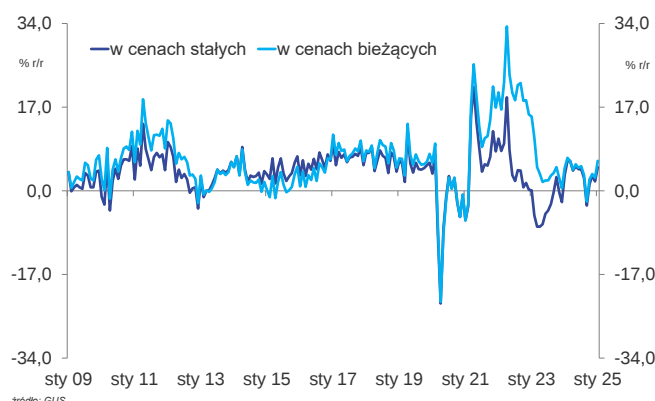
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

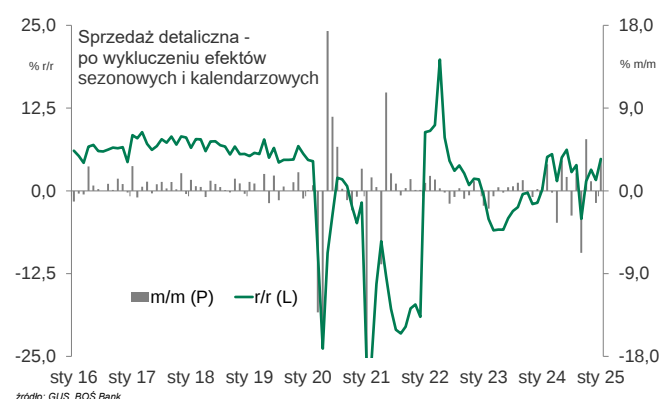
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Całokształt danych wspiera nasz scenariusz utrzymania stabilnego wzrostu konsumpcji. **Zakładając ograniczony wzrost popytu na pracę, wolniejsze, ale wciąż relatywnie silne tempo wzrostu płac (niższy wzrost płacy minimalnej) oraz lekki wzrost średniorocznej inflacji, oczekujemy utrzymania w całym 2025 r. stabilnego wzrostu sprzedaży detalicznej i wzrostu spożycia gospodarstw domowych w tempie ok. 3,0% r/r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	6,1	6,1	4,1	5,0	4,4	4,4	2,6	-3,0	1,3	3,1	1,9	4,8
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	6,7	6,0	4,3	5,4	4,7	5,0	3,2	-2,2	2,3	3,4	2,7	6,1
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	2,9	-0,2	-3,5	3,3	1,5	-2,7	1,9	-6,7	5,6	1,0	-1,3	3,5
stałych - wyrównane sezonowo	% r/r	5,1	5,6	1,5	5,0	6,2	2,8	3,9	-4,2	1,4	3,2	1,6	4,8

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.