

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 kwietnia 2024

Sprzedaż detaliczna w I kw. wskazuje na solidne ożywienie konsumpcji prywatnej.

• **W marcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 6,1% r/r, tyle samo co w lutym.** Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (4,7% r/r), a medianą prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (6,7% r/r).

| dane | | lut 24 | mar 24 | prognoza BOŚ |
|------------------------------------|-------|--------|-------------|--------------|
| sprzedaż detaliczna - ceny stałe | % r/r | 6,1 | 6,1 | 4,7 |
| sprzedaż detaliczna - ceny bieżące | % r/r | 6,7 | 6,0 | 5,1 |
| sprzedaż detaliczna w cenach | % m/m | 2,9 | -0,2 | -0,4 |
| statych - wyrównana sezonowo | % r/r | 5,1 | 5,6 | 5,4 |

• Na roczny wskaźnik sprzedaży w samym marcu wpływały przeciwstawne czynniki - z jednej strony niższa liczba dni handlowych w porównaniu z marcem ub.r., a z drugiej strony wcześniejszy termin Świąt Wielkanocnych (w marcu w br. wobec kwietnia przed rokiem), który podbił tegoroczną sprzedaż żywności.

• **Po wyeliminowaniu tych efektów marcowa sprzedaż lekko obniżyła się wobec lutego (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości). Ten spadek trudno jednak oceniać negatywnie biorąc pod uwagę skalę wzrostu sprzedaży w lutym. Po tak silnym wzroście sprzedaży, niewielki korekcyjny spadek w marcu jest informacją pozytywną, spójną z założeniem wyraźnej poprawy sprzedaży detalicznej.**

• **W całym I kw. sprzedaż detaliczna wzrosła o ok. 2,0% kw/kw (SA) i o ok. 5,0% r/r, co jest najlepszym wynikiem od połowy 2022 r.**

• Czynnikiem wspierającym ożywienie popytu jest wyraźna poprawa sytuacji dochodowej gospodarstw domowych. Po tym jak przed rokiem historycznie wysoka inflacja skutkowała spadkiem realnego funduszu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw do -2,5% r/r, spadek CPI w II poł. ub.r. i w I kw. br. w warunkach wciąż korzystnej koniunktury na rynku pracy, poskutkowało wyraźnym wzrostem dynamiki funduszu wynagrodzeń do ok. +9,0% r/r w I kw. 2024 r.

• Zarówno w całym I kw. jak i w samym marcu, najbardziej zmienne kategorie notowały silniejszy wzrost sprzedaży (żywność 6,6% r/r, paliwa 11,2% r/r, samochody 13,5% r/r), co też było związane z bardzo wysoką zmiennością sprzedaży w tych kategoriach w przeszłości jako efekt zaburzeń podażowych po pandemii czy w związku z agresją Rosji na Ukrainę.

• Choć pozostałe kategorie, lepiej oddające cykliczne zmiany w popycie rosły w I kw. nieco wolniej, to także w tym przypadku należy wskazać na wyraźną poprawę. Dodatkowo tempo wzrostu sprzedaży po wykluczeniu żywności, paliw i samochodów w I kw. odnotowano po raz pierwszy od IV kw. 2022 r. Niższe niż w lutym marcowe dynamiki sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków, mebli

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

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

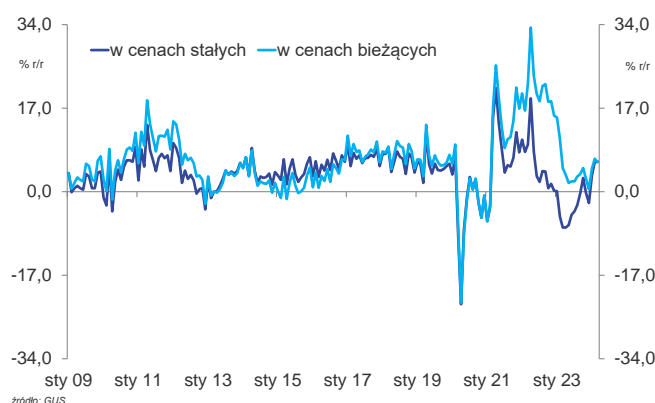
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

RTV i AGD, czy prasy i książek wynikały najprawdopodobniej z negatywnego efektu liczby dni handlowych w marcu.

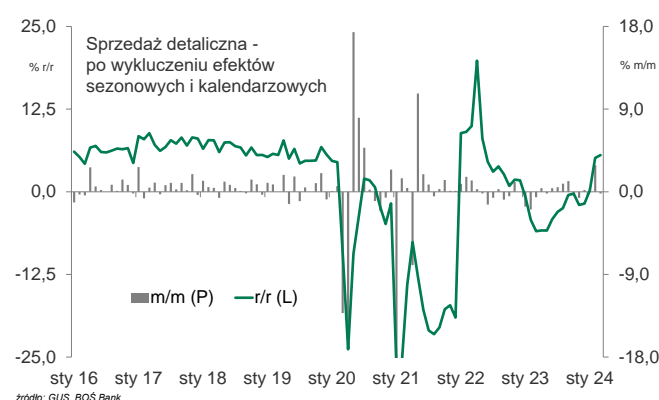
- Niezmiennie najniższy wynik notuje sprzedaż odzieży i obuwia (-15,2% r/r), która od początku roku rozczarowuje, zapewne w efekcie pewnego nasycenia w tym segmencie, gdyż sprzedaż w tej kategorii spektakularnie rosła w I. 2021 – 2022. W marcu utrzymała się ujemna dynamika sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD (-8,5% r/r), gdzie też efekt pandemicznego nasycenia wciąż osłabia bieżące ożywienie popytu.

- Publikacja marcowej sprzedaży detalicznej wspiera prognozę wyraźnego wzrostu dynamiki spożycia gospodarstw domowych w I kw. br. w kierunku 3,0% r/r z 0,2% r/r w IV kw. ub.r. Choć słabe dane z budownictwa i przemysłu wskazują na niższe dynamiki inwestycji, eksportu oraz zapasów, to jednak wydaje się, że skala ożywienia konsumpcji będzie wystarczająca dla przyspieszenia wzrostu PKB do ponad 1,5% r/r wobec 1,0% r/r w IV kw. 2023 r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.