

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2023

## Postępuje ożywienie sprzedaży detalicznej.

• **W październiku sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 2,8% r/r, po wrześniowym spadku o 0,3% r/r.** Wynik ten okazał się lepszy od naszej prognozy (2,1% r/r) oraz wobec mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,4% r/r).

dane		wrz 23	paź 23	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-0,3	<b>2,8</b>	2,1
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	3,6	<b>4,8</b>	4,5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównana sezonowo	% m/m	2,2	<b>2,1</b>	1,6
	% r/r	-1,6	<b>1,7</b>	1,3

• **Październikowe dane nt. sprzedaży detalicznej potwierdzają ugruntowanie poprawy w handlu.** Choć istotnym czynnikiem wspierającym solidny wzrost dynamiki październikowej sprzedaży (ponad 3 pkt. proc.) były efekty sezonowe, to bardziej szczegółowa analiza danych wspiera optymistyczną ocenę tendencji w sprzedaży detalicznej.

• **Na wyraźne ożywienie w handlu detalicznym wskazuje także dynamika po oczyszczeniu z wahań sezonowych. Drugi miesiąc z rzędu sprzedaż w ujęciu zmian miesięcznych wzrosła o ponad 2,0%.** Solidne miesięczne wzrosty sprzedaży w ostatnich miesiącach pozwoliły na wzrost rocznej dynamiki do dodatniego poziomu, najwyższego od listopada 2022 r.

• Nadal najsilniejsze ożywienie dynamiki sprzedaży notowane jest w motoryzacji (12,3% r/r wobec 9,8% we wrześniu) i paliwach (16,7% r/r wobec 7,5%). Te efekty trudno ocenić jako efekt przyspieszenia popytu, to wynik poprawy podaży (w przypadku sprzedaży samochodów) oraz wzmożonych zakupów paliw płynnych w związku z niskimi cenami na stacjach Orlen w I poł. miesiąca oraz wygasania efektu wysokich poziomów zapasów paliw stałych.

• **W październiku jednak po raz pierwszy wyraźnie poprawiła się także dynamika sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii (tj. żywności, samochodów i paliw).** Choć ta dynamika w październiku utrzymała się na ujemnym poziomie (-1,0% r/r), to odnotowała najlepszy wynik od stycznia 2023 r. Korzystniejsza struktura danych jest kolejnym sygnałem wskazującym na trwalszy efekt wzrostu popytu konsumpcyjnego.

• W październiku zaskoczyła skala ograniczenia spadku sprzedaży odzieży i obuwi (-1,9% r/r wobec -16,3% we wrześniu), bliższe oczekiwaniom i stopniowe wzrosty notowano w większości pozostałych kategorii poza meblami, sprzętem RTV i AGD, gdzie tempo poprawy wciąż pozostaje słabe (-10,9% r/r wobec -11,2%).

• **Miesięczne tempo wzrostu sprzedaży detalicznej może w kolejnych miesiącach lekko wyhamować (szczególnie przy założeniu niższej sprzedaży paliw płynnych), a efekty baz odniesienia i układu liczby dni handlowych mogą jeszcze w listopadzie obniżyć roczną dynamikę sprzedaży poniżej 0% r/r.**

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

**Łukasz Tarnawa**  
**Główny Ekonomista**  
+48 696 405 159

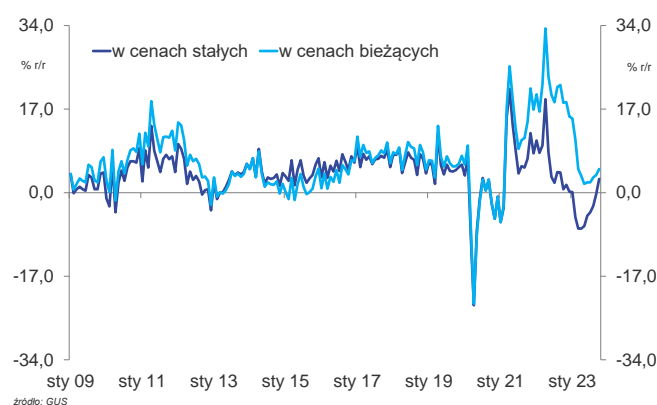
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

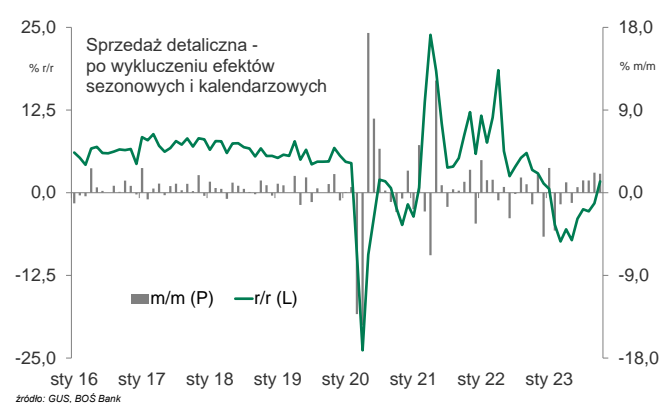
Szacujemy jednak, że w całym IV kw. dynamika sprzedaży ukształtuje się na wyraźnie dodatnim poziomie.

- **Takie założenie jest spójne z wyraźną poprawą sytuacji dochodowej gospodarstw domowych w II połowie roku. Dzięki kontynuacji spadku inflacji dynamika realnych dochodów wyraźnie wzrosła, co przekłada się na wyższe wydatki konsumentów.** Ponadto w II poł. roku wyraźnie wygasa efekt podwyższonej bazy odniesienia z tytułu dodatkowego popytu migrantów i pomocy dla uchodźców z Ukrainy. W I poł. 2022 r. gwałtowny ich napływ silnie podbijał wartość sprzedaży detalicznej, z kolei ich stopniowy powrót do kraju w II poł. roku powodował, wyraźne zmiany baz odniesienia dla dynamik sprzedaży w 2023 r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

**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.