

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 listopada 2022

Skokowy spadek dynamiki październikowej sprzedaży detalicznej.

- W październiku sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła 0,7% r/r wobec 4,1% r/r we wrześniu. Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej naszej prognozy (4,9% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (3,7% wg ankiety Parkietu).

dane		wrz 22	paź 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	4,1	0,7	4,9
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	21,9	22,9	23,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych –	% m/m	0,9	-1,3	0,0
wyrównana sezonowo	% r/r	6,0	3,4	4,1

- W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych sprzedaż detaliczna obniżyła się o 1,3% „oddając” sporą część wzrostów z sierpnia i września. Tym samym dane wskazują, że lepsze wyniki sprzedaży z końca III kw. nie utrzymały się z początkiem IV kw., a korekta wyników sprzedaży okazała się silniejsza wobec naszej prognozy.

- W październiku negatywnie zaskoczyła większość kategorii sprzedaży detalicznej. Wbrew naszym założeniom, pomimo poprawy dostępności opał nie nastąpiła poprawa w kategorii paliw (płynnych oraz stałych), być może konsumenci wstrzymywali się z zakupami węgla do czasu wdrożenia systemu dystrybucji przez samorządy importowanego węgla po gwarantowanych cenach. Pomimo pewnego ożywienia aktywności w motoryzacji oraz wyższych dynamik w zakresie rejestracji nowych samochodów, październikowa sprzedaż samochodów zaskoczyła *in minus*.

- Wskaźnik sprzedaży po wykluczeniu paliw, żywności i samochodów obniżył się w październiku silniej w kierunku 8% r/r (11,6% we wrześniu). Na zmienność wielu kategorii sprzedaży cały czas wpływają zmieniające się bazy odniesienia (utrzymujący się wpływ restrykcji epidemicznych po czym odreagowywania konsumpcji w I. 2020–2021).

- Choć nadal wyniki sprzedaży mebli, sprzętu RTV i AGD są „liderem” spadków (-5,0% r/r), to także w pozostałych kategoriach widoczne jest silniejsze osłabienie wyników w porównaniu z danymi za III kw.

- Wysoka zmienność wyników sprzedaży detalicznej utrzymuje się od początku 2022 r. – bardzo dobre dane w I kw., silne rozczarowanie pod koniec II kw. i okresowe odreagowanie w sierpniu i wrześniu oraz silniejsza korekta spadkowa w październiku. Taki obraz to wypadkowa: – dostosowań postpandemicznych (popytowych i podażyowych), – perturbacji na rynku surowców energetycznych (popyt na paliwa płynne i stałe przy wyższej niepewności i zmienności cen), – gwałtowny wzrost migracji (wojna w Ukrainie), – stopniowego spadku dynamiki realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

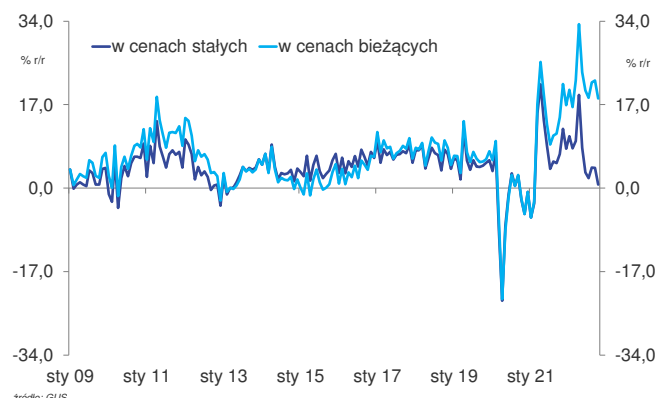
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

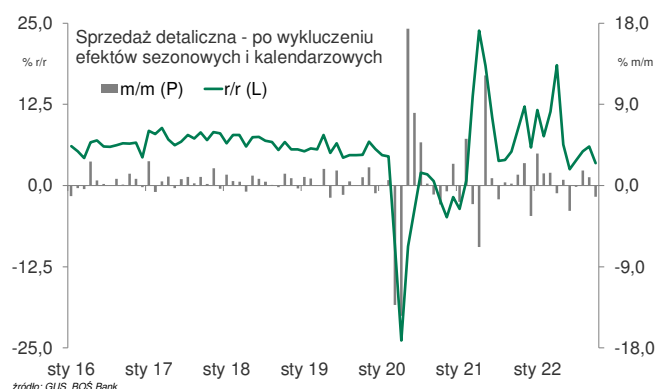
• Uśredniając te wyniki w naszej ocenie spowolnienie sprzedaży detalicznej postępuje i jest efektem pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych i coraz słabszych nastrojów konsumentów, przy wygasających efektach post-pandemicznego nadrobienia konsumpcji.

• Przy wciąż sporej zmienności efektów bazy oraz efektów sezonowych spora zmienność rocznej dynamiki sprzedaży utrzyma się. **Wstępnie zakładamy, że w listopadzie utrzyma się ona na niskim poziomie ok. 2,0% r/r, a w samym grudniu wzrośnie w kierunku 5,0% r/r. Zakładamy, że przy negatywnych efektach popytowych pewne korekcyjne nadrobienie sprzedaży w zakresie paliw oraz samochodów będzie jeszcze wspierać wyniki sprzedaży. Z kolei w I poł. 2023 r. roczna dynamika sprzedaży może notować ujemne poziomy, szczególnie na przełomie I i II kw.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2	3,2	2,0	4,2	4,1	0,7
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0	33,4	23,6	19,9	18,4	21,5	21,9	18,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4	-0,8	0,6	-2,8	-0,1	1,6	0,9	-1,3
	% r/r	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4	18,5	6,3	2,5	4,0	5,3	6,0	3,4

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.