

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2022

## Bardzo wyraźne osłabienie czerwcowej sprzedaży detalicznej.

• W czerwcu dynamika sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym obniżyła się do **3,2% r/r** wobec **8,2% r/r** w maju. Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej mediany prognoz rynkowych (5,9% wg ankiety *Parkietu*) oraz naszej prognozy (5,8% r/r).

dane		maj 22	cze 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	8,2	<b>3,2</b>	5,8
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	23,6	<b>19,9</b>	22,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	0,6	<b>-2,8</b>	0,4
wyrównane sezonowo	% r/r	6,3	<b>2,5</b>	5,9

• W czerwcu, inaczej niż w maju (kiedy silnie oddziaływały efekty kalendarzowe i statystyczne), **wyraźne obniżenie dynamiki rocznej sprzedaży detalicznej wynikało głównie z silnego spadku sprzedaży w ujęciu miesięcznym po korekcie o sezonowość. Czerwcowy spadek o 2,8% m/m jest największym spadkiem od grudnia 2021 r.** (kiedy skumulowało się kilka czynników), przedtem w trakcie 2020 i 2021 spadki sprzedaży o tej skali były obserwowane w okresach nasilenia pandemii lub wprowadzenia restrykcji anty-covidowych.

• Trzymiesięczna średnia z miesięcznej dynamiki sprzedaży w II kw. (za okres kwiecień – czerwiec) obniżyła się do -1,0% m/m, wobec 2,1% m/m w I kw. co sygnalizuje bardzo wyraźne osłabienie sprzedaży.

• Biorąc pod uwagę dane nt. sprzedaży detalicznej za II kw. oraz słabe wyniki spożycia gospodarstw domowych w I kw. br. wg danych dot. rachunków narodowych, **coraz bardziej prawdopodobna wydaje się hipoteza, że po okresie silnego postpandemicznego ożywienia wydatków gospodarstw domowych, niższe tempo wzrostu realnych dochodów oraz wygasające nadwyżkowe oszczędności przekładają się na coraz wolniejsze tempo wzrostu wydatków gospodarstw domowych.** W przypadku sprzedaży detalicznej dodatkowo negatywnie na wyniki wpływa ponowne przesuwanie (po pandemii) wydatków w kierunku usług, których konsumpcja w okresie pogorszenia sytuacji epidemicznej była silnie ograniczana.

• Ten efekt widoczny jest szczególnie dla danych dot. sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD, która w czerwcu pogłębiła spadek w skali roku do -7% (drugie miesiąc z rzędu ze spadkiem r/r), w głównej mierze zapewne pod wpływem nasycenia tymi dobrami, których sprzedaż od pandemii bardzo silnie rosta. Utrzymujący się blisko 10-procentowy spadek sprzedaży samochodów to z kolei efekt utrzymujących się ograniczeń podaży w zakresie dostępności nowych samochodów. Osłabienie dynamiki rocznej odnotowały też odzież oraz kosmetyki.

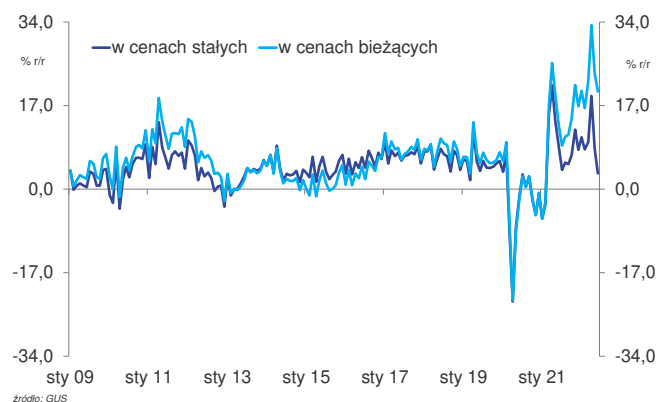
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

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

- Jednocześnie, choć trend hamowania sprzedaży w warunkach słabnących dochodów realnych i wygasania „pandemicznego” popytu na dobra trwałe wydaje się coraz wyraźniejszy w czerwcowych danych **należy też odnotować czynnik nadzwyczajny – spadek sprzedaży paliw o 12,6% r/r** wobec -0,3% r/r w maju. **To zapewne efekt braków na rynku opału (węgla, peletu)**. Tak duża skala spadku sprzedaży paliw odpowiada za ponad połowę błędu naszej prognozy sprzedaży detalicznej w czerwcu. Dodatkowo nie można wykluczyć, że spadek sprzedaży paliw to wynik ograniczenia konsumpcji paliw płynnych w warunkach dynamicznego wzrostu ich cen od końca lutego (od początku inwazji Rosji na Ukrainę), niemniej zapewne miał on drugorzędne znaczenie.
- W II połowie roku nadal dynamikę sprzedaży detalicznej będą podwyższać dodatkowe wydatki migrantów, niemniej ostateczne wygaśnięcie efektów bazy sprzed roku z tytułu ograniczeń covidowych w 2021 r., przy jednocześnie cały czas pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych (obniżenie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych) będzie ciężać wynikiem sprzedaży detalicznej. Czynnikiem zwiększającym ryzyko prognozy będzie zapewne nadal sytuacja na rynkach opału w związku z niepewnością co do skali czy też terminu dostaw opału na rynek odbiorców detalicznych.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	8,9	10,7	11,1	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0	33,4	23,6	<b>19,9</b>
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2	<b>3,2</b>
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-1,5	0,4	0,2	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4	-0,8	0,6	<b>-2,8</b>
	% r/r	3,8	3,9	5,2	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4	18,5	6,3	<b>2,5</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.