

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 marca 2023

Spadek realnych dochodów oraz efekty bazy powodem silnego spadku lutowej sprzedaży detalicznej.

- W lutym sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 5,0% r/r, wobec wzrostu o 0,1% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się poniżej prognoz rynkowych (-1,0% wg ankiety Parkietu) i naszej prognozy (-1,5% r/r).

dane		sty 23	lut 23	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	0,1	-5,0	-1,5
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	15,1	10,8	15,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	2,7	-4,1	-0,8
wyrównana sezonowo	% r/r	0,6	-4,9	-1,6

- Luty to kolejny miesiąc z rzędu sporej negatywnej niespodzianki w sprzedaży detalicznej. Po styczniowym korekcyjnym wzroście sprzedaży (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) lutowy jej spadek okazał się dużo silniejszy wobec naszych oczekiwań.

- Dynamika sprzedaży w lutym silnie pogorszyła się prawie we wszystkich kategoriach. Jedynym pozytywnym sygnałem jest silniejszy od prognoz wzrost dynamiki sprzedaży samochodów (roczny wzrost o 7,5% r/r, wobec ujemnej rocznej dynamiki utrzymującej się od września 2021 do stycznia tego roku). Ten efekt, przy generalnie słabych nastrojach konsumpcyjnych oraz inwestycyjnych (zakupy na REGON) wynika zapewne ze wzrostu dostępności samochodów i realizacji wcześniejszych zamówień.

- Z drugiej strony w lutym istotnie głębiej od naszych oczekiwań obniżyła się sprzedaż żywności (-4,6% r/r) oraz paliw (-26,2% r/r). Być może na wyniki sprzedaży żywności silniej wpływały efekty bazy odniesienia tj. kumulacji zakupów produktów żywnościowych dla uchodźców w ostatnich dniach lutego ub.r. po wybuchu wojny na Ukrainie. Pomimo generalnego spadku popytu konsumpcyjnego w warunkach silnego wzrostu inflacji, trudno bowiem jedynie tymi efektami tłumaczyć spadek sprzedaży żywności, która generalnie charakteryzuje się większą sztywnością cenową popytu.

- Także spadek sprzedaży paliw wynika z sytuacji sprzed roku w związku z wybuchem wojny. W przypadku paliw płynnych gwałtowny wzrost popytu na paliwa w ostatnich dniach lutego podbił bazę dla wyników bieżących. W przypadku paliw stałych bieżące wysokie poziomy zapasów (kumulacja popytu w tygodniach po wybuchu wojny) oraz ciepła zima silniej ograniczają bieżący popyt na węgiel i inne paliwa stałe.

- Na lutowe dane istotnie wpływają efekty bazy związane z inwazją Rosji na Ukrainę. Wyraźnie słabsze wyniki sprzedaży w pozostałych kategoriach silniej powiązanych z cyklicznym popytem wskazują jednak także na utrzymujący się efekt osłabienia konsumpcji prywatnej w warunkach

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

spadku realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. W lutym nie utrzymał się styczniowy efekt lekkiego wzrostu dynamiki sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii żywności, samochodów i paliw. Przeciwnie, po raz pierwszy od stycznia 2021 r. te kategorie tężnie zanotowały spadek sprzedaży w ujęciu zmian rocznych.

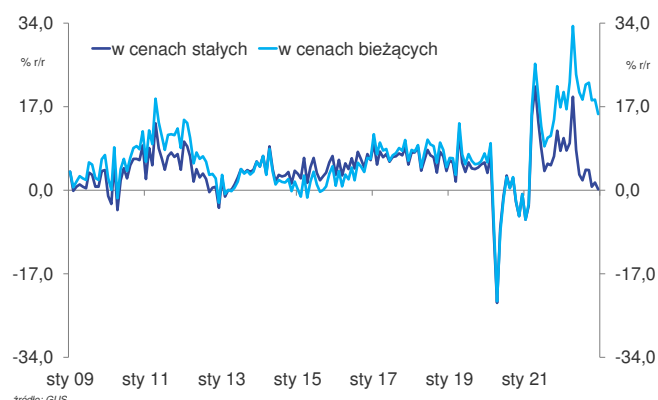
- Po korekcyjnym styczniu w lutym pogłębił się spadek sprzedaży mebli, sprzętu RTV i AGD (-10,7% r/r) obniżała się sprzedaż prasy i książek (-8,9% r/r), obniżyła się dynamika sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków (+2,7% r/r). Na stabilniejszym poziomie, zbliżonym do założeń utrzymywała się jedynie sprzedaż odzieży i obuwi (+9,9% r/r).

- Wygląda na to, że spadek popytu konsumpcyjnego pogłębił się, a z początkiem br. efekty bazy dodatkowo obniżają dynamikę wydatków gospodarstw domowych, pomimo wyraźnie wyższej liczby konsumentów wliczając do tego grona obywateli Ukrainy, którzy pozostali w Polsce.

- Wyniki sprzedaży detalicznej za styczeń i luty oraz wstępna prognoza utrzymania rocznego spadku sprzedaży detalicznej w marcu implikują pogłębienie rocznego spadku wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych w I kw. do ok. -2,5% r/r wobec -1,5% r/r w IV kw. i tym samym zwiększając skalę spadku PKB w IV kw. w okolice -0,5% r/r.**

- Jednocześnie jednak biorąc pod uwagę, że póki co sytuacja na rynku pracy pozostaje korzystna, a głównym powodem silnego ograniczenia wydatków jest wysoka inflacja (i spadek realnych dochodów do dyspozycji), oczekujemy w trakcie roku stopniowego wzrostu dynamiki konsumpcji prywatnej. Oczekując wyraźnego obniżenia inflacji od marca prognozujemy, że w II kw. realne dochody gospodarstw domowych przestaną spadać i w II pol. 2023 r. dynamika konsumpcji będzie dodatnia.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	9,6	19,0	8,2	3,2	2,0	4,2	4,1	0,7	1,6	0,2	0,1	-5,0
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	22,0	33,4	23,6	19,9	18,4	21,5	21,9	18,3	18,4	15,5	15,1	10,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	1,4	-0,8	0,6	-2,8	-0,1	1,6	0,9	-1,3	2,0	-4,8	2,7	-4,1
wyrównane sezonowo	% r/r	11,4	18,5	6,3	2,5	4,0	5,3	6,0	3,4	2,9	1,4	0,6	-4,9

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.