

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 lutego 2024

Styczniowe odreagowanie sprzedaży detalicznej po słabym grudniu.

- W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 3,0% r/r, po grudniowym spadku o 2,3% r/r. Wynik ten okazał się wyższy od naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (po 1,4% r/r).

dane		gru 23	sty 24	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-2,3	3,0	1,4
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	0,5	4,6	2,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	-2,9	0,4	1,7
wyrównana sezonowo	% r/r	0,8	-1,5	-0,2

- Odreagowanie styczniowej sprzedaży detalicznej była oczekiwane po tym jak w listopadzie i grudniu wyniki sprzedaży rozczarowały. Także w przypadku dynamiki rocznej sprzedaży w cenach stałych czynnikiem wspierającym powrót do dodatniej dynamiki r/r był jeden dzień handlowy więcej w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r.

- Choć dynamika roczna sprzedaży zaskoczyła lekko pozytywnie, to już dynamikę po korekcie o sezonowość (SA) i strukturę styczniowej sprzedaży trudno określić jako pozytywną niespodziankę. W listopadzie i grudniu sprzedaż detaliczna po korekcie o sezonowość rozczarowała, notując spadek w relacji do poprzedniego miesiąca po wzroście notowanym w okresie czerwiec – październik (średniomiesięcznie o ponad 1%). Jedną z przyczyn tych niespodzianek mogła być słaba sprzedaż paliw – efekt dostosowania po silnym wzroście we wrześniu i październiku w reakcji na wyraźne obniżenie cen paliw przez PKN Orlen. Niezależnie od faktycznej przyczyny słabości wyników sprzedaży z końca 2023 roku (trudno to jednoznacznie ustalić wobec braku danych w ujęciu m/m SA dla poszczególnych kategorii sprzedaży), zakładaliśmy, że styczniu trend spadkowy sprzedaży odwróci się i styczniowy wzrost sprzedaży w ujęciu m/m SA potwierdził te oczekiwania. **Natomiast skalę styczniowego odreagowania sprzedaży detalicznej w ujęciu m/m SA (0,4%) po głębokim spadku w grudniu (o blisko 3%) trudno uznać za spektakularną.**

- Z kolei strukturę styczniowej sprzedaży należy ocenić jako niejednoznaczną. Choć do dynamik rocznych nieskorygowanych o sezonowość należy podchodzić z rezerwą, szczególnie, że przed rokiem w styczniu niektóre kategorie odnotowały solidny wzrost (meble, sprzęt RTV i AGD, odzież), niemniej nawet po uwzględnieniu tego efektu wyniki w tych kategoriach sprzedaży detalicznej wydają się słabe. Obok wspomnianego, zapewne okresowego, odbicia sprzedaży paliw styczniową sprzedaż wsparła dynamicznie rosnąca sprzedaż samochodów (kontynuacja poprawy po ograniczeniach w dostępności samochodów), pozostałej sprzedaży (szeroka rodzajowo kategoria) oraz sprzedaży w wyspecjalizowanych sklepach (w tym prasy i książek).

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

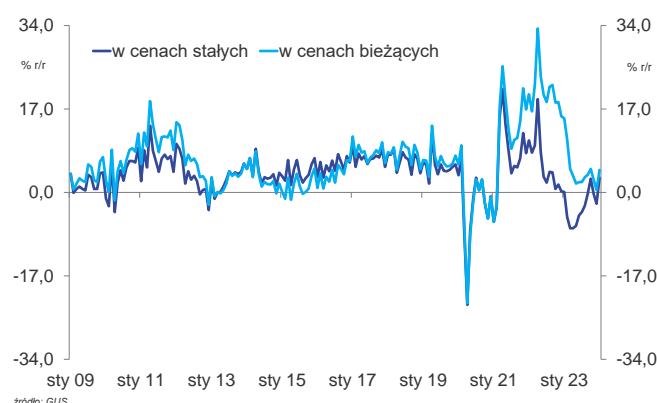
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

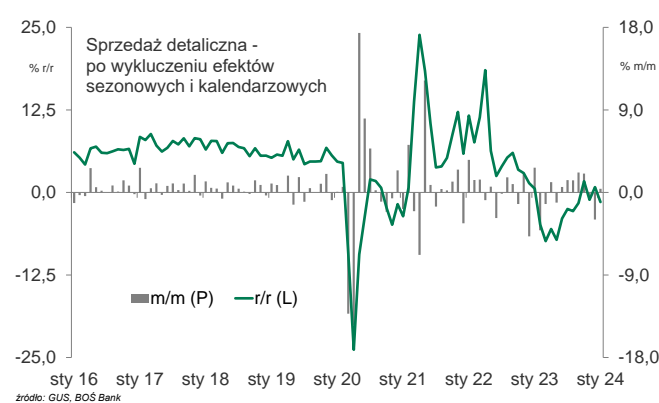
- Reasumując, styczniowe wyniki sprzedaży detalicznej choć zaskoczyły in plus dynamiką roczną, to na podstawie dynamiki miesięcznej SA i struktury sprzedaży wciąż trudno wskazać na wyraźną poprawę w konsumpcji prywatnej. Natomiast należy pamiętać, że zakupy towarów stanowią jedynie część konsumpcji prywatnej, zaś nie dysponujemy danymi miesięcznymi nt. sprzedaży usług konsumpcyjnych.

- Pomimo niespektakularnych wyników styczniowej sprzedaży detalicznej podtrzymujemy ocenę, że postępująca poprawa realnych dochodów gospodarstw domowych ostatecznie przełoży się na solidne ożywienie sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym do ponad +5,0% r/r w I połowie bieżącego roku. Szacujemy, że w 2024 r. konsumpcja prywatna wyraźnie wzrośnie o 4% w skali całego roku, przyczyniając się do wzrostu PKB w okolice 3% w 2024 r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-5,0	-7,3	-7,3	-6,8	-4,7	-4,0	-2,7	-0,3	2,8	-0,3	-2,3	3,0
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	10,8	4,8	3,4	1,8	2,1	2,1	3,1	3,6	4,8	2,6	0,5	4,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	-4,1	-1,3	1,1	-1,1	0,6	1,3	1,3	2,2	2,1	-0,8	-2,9	0,4
wyrównane sezonowo	% r/r	-4,9	-7,4	-5,5	-7,2	-3,9	-2,5	-2,8	-1,6	1,7	-1,1	0,8	-1,5

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.