

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2023

Stopniowe wychodzenie z dekonunktury w sprzedaży detalicznej.

- W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 2,7% r/r, mniej niż w czerwcu (spadek o 4,0% r/r). Wynik ten okazał się nieco lepszy od naszej prognozy (-3,1% r/r) oraz wobec mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-4,0% r/r).

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

- Dane dot. sprzedaży detalicznej w III kw. wskazują na kontynuację trendu wychodzenia z głębokiej dekonunktury w handlu detalicznym. Ta tendencja jest mało widoczna przy analizie dynamiki rocznej sprzedaży detalicznej, która rośnie z miesiąca na miesiąc w niewielkim stopniu i jednocześnie utrzymuje się na ujemnym poziomie. **Lepiej zmianę sytuacji w handlu obrazują dane ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości.**

- Zgodnie z tymi szacunkami w sierpniu drugi miesiąc z rzędu sprzedaż wzrosła o solidne 1,3%. Tym samym w sierpniu trzeci miesiąc z rzędu na dodatnim poziomie ukształtowała się 3-miesięczna średnia wyników sprzedaży detalicznej. Ponadto cały czas tak liczony wskaźnik rośnie do ponad 1,0% po sierpniu z 0,3% po lipcu oraz wobec średniego spadku sprzedaży po lutym o 2,0%.

- W dalszym ciągu ten średni wzrost sprzedaży nie jest (porównując historyczne dane) znaczący, szczególnie biorąc pod uwagę skalę i długość okresu spadku sprzedaży (od jesieni 2022 r.). Z pewnością nieco lepsze dane są wynikiem ograniczenia dotychczasowego spadku realnych dochodów gospodarstw domowych w warunkach obniżającej się inflacji. Ten proces następuje jednak powoli, gdyż inflacja CPI wciąż pozostaje na wysokim poziomie, a realna dynamika dochodów choć dodatnia, wciąż słaba.

- Podobnie jak wskazywaliśmy po publikacji danych lipcowych, optymizm dot. ożywienia sprzedaży studzi struktura danych.

- W sierpniu wyższy od naszej prognozy wynik sprzedaży to w głównej mierze efekt lepszych danych w zakresie sprzedaży samochodów. Ta kategoria należy do jednej z najbardziej zmiennych, co więcej w części odzwierciedla wyższy poziom inwestycji (zakupy samochodów na REGON), a nie wyższy popyt konsumpcyjny. Warto także dodać, że pomimo drugiego już miesiąca dodatniej dynamiki sprzedaży samochodów (+3,4% r/r) wciąż w ujęciu realnym wartość sprzedaży jest nieco niższa wobec sierpnia 2019 r. (przed pandemią).

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

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

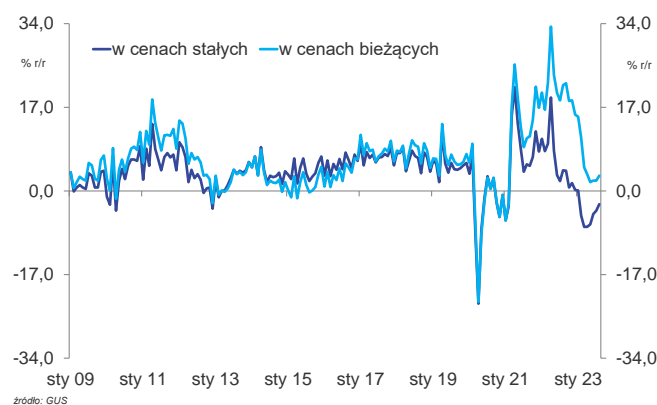
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W przypadku pozostałych, mniej zmiennych kategorii, poprawa danych postępuje wolniej (spadek sprzedaży po wykluczeniu samochodów, żywności i paliw o ok. 4% r/r w sierpniu wobec spadku o 4,7% r/r w lipcu). W dalszym ciągu spadki sprzedaży utrzymują się we wszystkich kategoriach, z czego najsilniejsze w sprzedaży prasy i książek (-16,3% r/r) oraz mebli i sprzętu RTV i AGD (-10,6% r/r).

- Zakładając, że we wrześniu sprzedaż detaliczna nie obniży się w skali miesiąca (dane oczyszczone z sezonowości), w całym III kw. roczny spadek sprzedaży będzie wyraźnie niższy niż w II kw., co wspiera naszą prognozę wyraźnego wzrostu dynamiki spożycia gospodarstw domowych.** Biorąc pod uwagę wyraźną poprawę w zakresie realnych dochodów gospodarstw domowych oraz założenie, że ożywienie konsumpcji w większym stopniu będzie koncentrować się w sektorze usługowym (ze względu na wciąż postpandemiczne nasycenie dobrami trwałego użytku), poprawa wyniku spożycia prywatnego może być nawet silniejsza niż wskazywałyby na to dane dot. sprzedaży detalicznej.

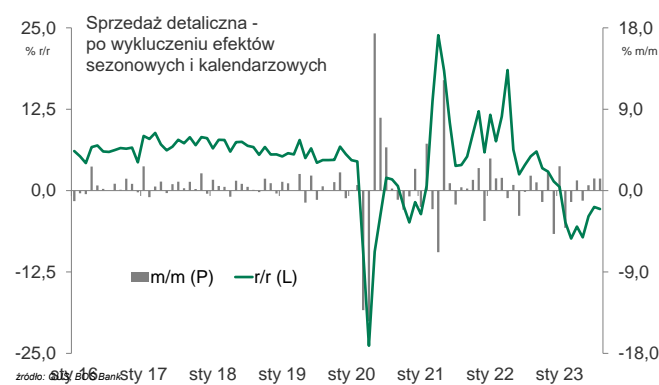
- W efekcie oczekujemy w III kw. wzrostu konsumpcji w kierunku 0,0% r/r, wobec spadku o 2,7% w II kw. co w rezultacie będzie wspierało powrót dynamiki PKB do dodatniego poziomu.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



źródło: GUS

Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



źródło: BOŚ Bank

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

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.