

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2022

## W sierpniu lekkie pozytywne odreagowanie sprzedaży detalicznej.

• **W sierpniu dynamika sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym wzrosła do 4,2% r/r wobec 2,0% r/r w lipcu.** Wynik ten ukształtował się nieznacznie powyżej naszej prognozy (3,8% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych (3,0% wg ankiety Parkietu).

dane		lip 22	sie 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	2,0	<b>4,2</b>	3,8
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	18,4	<b>21,5</b>	20,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,1	<b>1,6</b>	0,8
	% r/r	4,0	<b>5,3</b>	4,4

• **Sierpniowa poprawa dynamiki sprzedaży detalicznej wynikała zarówno z efektów sezonowych (ograniczenie lipcowego negatywnego efektu niższej liczby dni handlowych), jak również z efektów cyklicznych.**

• **W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych sprzedaż wzrosła o 1,6%, po dwóch miesiącach spadków.** Wyhamowanie spadku sprzedaży jest pozytywną informacją i póki co oddala ryzyko głębszego spowolnienia.

• **Struktura danych wskazuje, że relatywnie największa poprawa miała miejsce w sprzedaży samochodów (-6,8% r/r wobec -15,1% r/r w lipcu).** Choć sprzedaż jest nadal mniejsza niż przed rokiem, to sierpniowa skala spadku jest najmniejsza od początku br. Biorąc pod uwagę sygnały poprawy sytuacji w globalnych łańcuchach dostaw, w tym poprawę wyników produkcji w motoryzacji, być może poprawa wyników sprzedaży utrzyma się w kolejnych miesiącach jako efekt realizacji zaległych zamówień.

• **W sierpniu natomiast nie widać oznak poprawy w sprzedaży paliw (-14,2% r/r wobec -13,8% r/r w lipcu), co wskazuje, że póki co nie zaczął proces odrabiania ubytku sprzedaży opału w okresie wakacyjnym, kiedy dostępność opału oraz niepewność warunków finansowych zakupu były istotnym problemem.** Podobnie jak w przypadku motoryzacji, w tej kategorii także można oczekiwać okresowego przyspieszenia sprzedaży jako efektu kumulacji odłożonych zakupów.

• W sierpniu nie zaskoczył wynik sprzedaży po wykluczeniu żywności, samochodów i paliw, utrzymując wyraźnie niższe tempo wzrostu niż w pierwszej połowie roku, co wpisuje się w scenariusz wyraźnego osłabienia wydatków konsumpcyjnych w warunkach niższego tempa wzrostu realnych dochodów gospodarstw domowych oraz wygasających nadwyżkowych oszczędności (po pandemii).

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

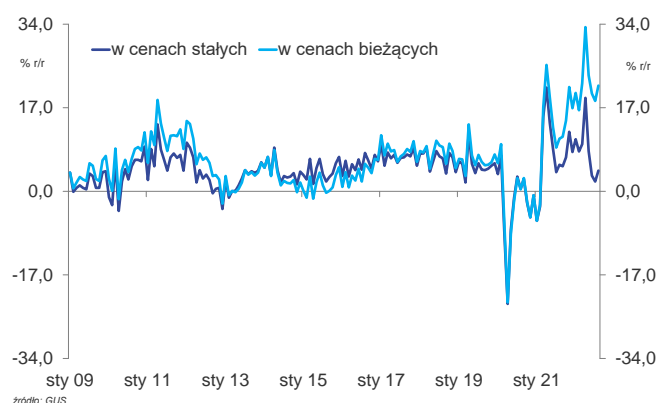
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

- W przypadku sprzedaży detalicznej (która dotyczy towarów) dodatkowo negatywnie na wyniki wpływa kontynuacja przesuwania wydatków konsumentów w kierunku usług, których konsumpcja w okresie pogorszenia sytuacji epidemicznej była silnie ograniczana. Te efekty najsilniej osłabiają sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD, gdzie kolejny miesiąc z rzędu utrzymuje się spadek sprzedaży, po ich dynamicznym wzroście w II poł. 2020 i w 2021 r.

- W II połowie roku dynamikę sprzedaży detalicznej będą wciąż podwyższać wydatki obywateli Ukrainy przebywających w Polsce, niemniej przy nadal pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oczekujemy utrzymania słabszych wyników sprzedaży. Oczekujemy, że w II poł. roku dynamika sprzedaży detalicznej będzie utrzymywać się w przedziale 0,0% - 5,0% r/r, przy zmienności z tytułu efektów sezonowych i baz odniesienia. Potencjalnie okresowo wyniki sprzedaży może wspierać odreagowanie sprzedaży paliw stałych (opatu) oraz sprzedaży samochodów (przy założeniu dalszego wygasania problemów podaży). Nie zmieni to jednak obrazu generalnie słabej sprzedaży, biorąc pod uwagę oczekiwany spadek realnych dochodów gospodarstw domowych w tym okresie (mierzonych funduszem płac w gospodarce narodowej oraz świadczeniami społecznymi). Prognozujemy, że w pierwszych miesiącach 2023 r. dynamika sprzedaży będzie wahać się w okolicach 0% r/r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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