

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 marca 2024

Przyspieszenie wzrostu sprzedaży detalicznej w lutym.

- W lutym sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 6,1% r/r, po styczniowym wzroście o 3,2% r/r. Wynik ten okazał się wyższy od naszej prognozy (4,8% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,5% r/r).

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

- Choć na lutowe wyniki sprzedaży, podobnie jak w styczniu, pozytywnie wpłynęły efekty kalendarzowe (wyższa liczba dni handlowych), to lutowy bardzo dobry wynik w większym stopniu wynikał z bieżącego cyklicznego przyspieszenia sprzedaży.

- Po słabych wynikach sprzedaży detalicznej w IV kw. 2023 r., w styczniu skala odreagowania była relatywnie niewielka, natomiast w lutym była już znacząca. W skali miesiąca sprzedaż wzrosła aż o 2,9% (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości). W efekcie 3-miesięczna średnia tego wskaźnika wzrosła do +1,2%, wyraźnie przekraczając nie tylko wartości z IV kw. (-0,3%), ale także z relatywnie wysokiego poziomu III kw. +0,8%.

- Lutowe wyniki sprzedaży detalicznej potwierdzają tezę, że osłabienie tych danych w grudniu, jak również spowolnienie konsumpcji prywatnej w IV kw. 2023 r. miało charakter okresowy i z początkiem roku powrócił trend poprawy sprzedaży w warunkach wyraźnej poprawy sytuacji dochodowej gospodarstw domowych.

- Pozytywną niespodzianką jest także struktura opublikowanych danych. Wciąż najwyższe dynamiki wzrostu notuje co prawda sprzedaż samochodów (26,6% r/r), silnie odbita także sprzedaż paliw (+13,4% r/r), co wynika z wcześniejszych bardzo słabych wyników w tych kategoriach. Bardzo pozytywnym sygnałem jest natomiast lutowy wynik sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii żywności, samochodów i paliw, który powrócił (po 11-tu miesiącach spadków) do dodatniego poziomu.

- Słaby wynik notuje jedynie kategoria sprzedaży odzieży i obuwia (-21,5% r/r), która od początku 2023 r. rozczarowuje, zapewne w efekcie pewnego nasycenia w tym segmencie, gdyż sprzedaż odzieży i obuwia rośnie najbardziej spektakularnie w I. 2021 - 2022. W lutym utrzymała się ujemna dynamika roczna sprzedaży mebli oraz sprzętu RTV i AGD (-5,2% r/r), niemniej skala spadku systematycznie maleje, co może dawać szanse na stabilizowanie się sprzedaży w tym segmencie w kolejnych miesiącach.

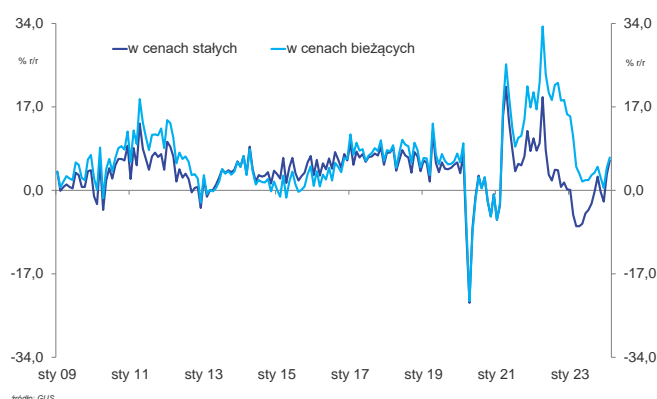
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

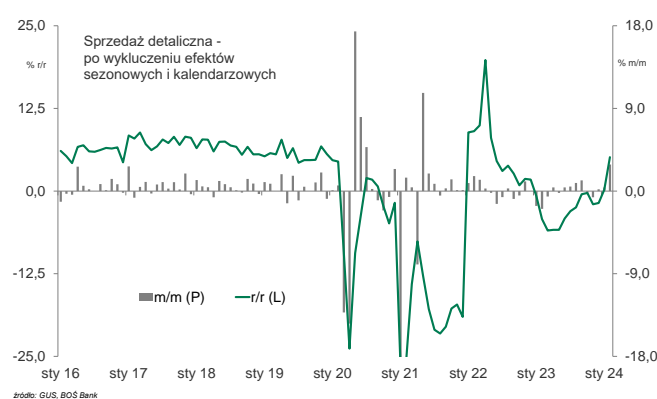
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Publikacja lutowej sprzedaży detalicznej wspiera naszą prognozę wzrostu sprzedaży detalicznej w kierunku **+5,0% r/r** w I połowie br. W samym marcu, pomimo negatywnego efektu liczby dni handlowych, wyniki sprzedaży będzie stabilizować efekt wcześniejszego terminu Świąt Wielkanocnych, silniej podbijającego sprzedaż żywności, która będzie kumulowała się w marcu (przed rokiem w kwietniu).

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.