

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2024

W grudniu ponownie słabsze wyniki sprzedaży detalicznej głównie w zmiennych kategoriach.

• W grudniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się o 2,3% r/r, po listopadowym spadku o 0,3% r/r. Wynik ten okazał się wyraźnie słabszy od naszej prognozy (2,3% r/r) oraz wobec mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,7% r/r).

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

• Słabe wyniki grudniowej sprzedaży detalicznej są częściowo skutkiem czynników kalendarzowych, tj. niższej (niż przed rokiem) liczby dni handlowych. Po wykluczeniu wpływu tych czynników sprzedaż detaliczna wzrosła w skali roku o 0,8%, po spadku w listopadzie o 0,8%.

• Jednocześnie jednak te wyniki nie zmieniają generalnie negatywnego wydźwięku opublikowanych danych. W grudniu, w skali miesiąca, po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych, sprzedaż obniżyła się aż o 2,9%, już po listopadowym spadku o 1,1%. Tym samym pod koniec roku sprzedaż silnie obniżyła się po tym, jak wyraźnie rosła przez wcześniejszych 5 miesięcy z rzędu.

• Z drugiej strony, podobnie jak wskazywaliśmy po publikacji danych listopadowych, na tak negatywny obraz konsumpcji nie wskazuje struktura wyników sprzedaży. W grudniu, podobnie jak w listopadzie, silnie negatywnie zaskoczyły bowiem wyniki sprzedaży paliw (spadek dynamiki do -6,4% z 0,9% r/r w listopadzie) oraz żywności (pogłębienie spadku do -3,6% r/r). Z kolei w kategoriach najsilniej zależnych od zmian cyklicznych (farmaceutyki i kosmetyki, odzież i obuwie, prasa i książki, sprzęt RTV i AGD) wartość sprzedaży nie zmieniła się istotnie wobec wyników z listopada oraz utrzymywała się na poziomie zdecydowanie wyższym wobec miesięcy wcześniejszych.

• Trudno wytłumaczyć trend spadkowy sprzedaży żywności oraz paliw. Być może większy wpływ w samym grudniu na te dane miała zmienność w ostatnich kilkunastu miesiącach sprzedaży paliw stałych (problemy z podażą oraz cenami węgla w 2022 r. bardzo silnie wpłynęły na wzorec sezonowy sprzedaży paliw stałych i tym samym na roczne dynamiki tej kategorii w poszczególnych miesiącach).

• Niezależnie od powyższego, mało prawdopodobne, aby akurat te kategorie, notujące generalnie podwyższoną zmienność, „zapowiadały” zahamowanie ożywienia popytu konsumpcyjnego w warunkach wyraźnej poprawy sytuacji dochodowej gospodarstw domowych.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

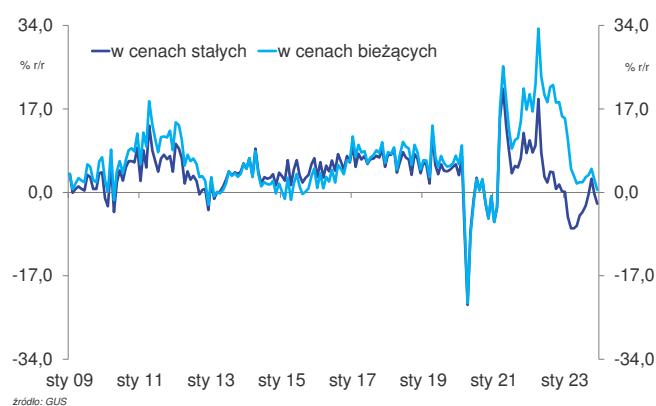
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

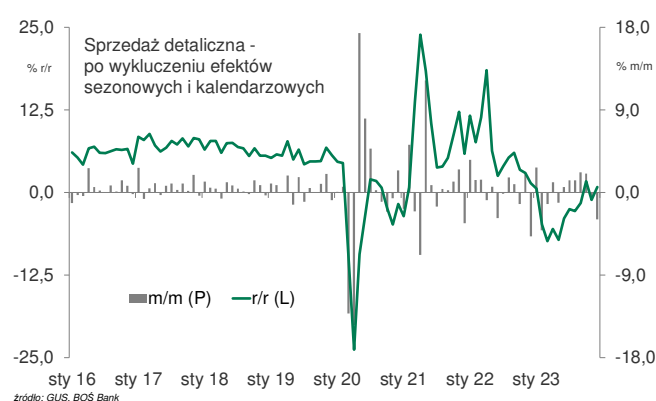
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Z tego względu **podtrzymujemy nasz dotychczasowy scenariusz stopniowej poprawy wyników spożycia gospodarstw domowych i tym samym sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach.**
- W II poł. 2023 r. solidny spadek inflacji przy utrzymaniu stabilnej sytuacji na rynku pracy przełożył się na silny wzrost dynamiki realnych dochodów gospodarstw domowych wspierając stopniowe ożywienie wydatków konsumpcyjnych. Nasilenie tego trendu w 2024 r. oraz wyższe tempo wzrostu świadczeń (m.in. wzrost dochodów z tytułu transferów rodzinnych) przełoży się na solidne ożywienie wydatków konsumpcyjnych, stąd oczekujemy wzrostu dynamiki sprzedaży detalicznej w I poł. 2024 r. w okolicę +5,0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.