

Lekki spadek dynamiki sprzedaży detalicznej w kwietniu

■ W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 6,7% r/r wobec wzrostu o 7,9% r/r w marcu. Wynik sprzedaży w ujęciu realnym był wyższy od naszej prognozy (5,4%) oraz nieznacznie niższy od mediany prognoz rynkowych (7,1% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		mar 17	kwi 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	9.7	8.1	7.3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7.9	6.7	5.4

■ W kwietniu czynnikiem negatywnie wpływającym na wyniki sprzedaży detalicznej był efekt niższej liczby dni roboczych, podczas gdy w marcu ten efekt silnie podbijał wyniki sprzedaży. Jednocześnie czynnikiem łagodzącym skalę tego spadku był późniejszy termin Świąt Wielkanocnych, który w kwietniu silnie zawyżał wyniki sprzedaży żywności oraz sprzedaży w supermarketach (kategoria pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach), podczas gdy w marcu odwrotnie, te kategorie pbniały wyniki sprzedaży.

■ Skala wybicia dynamiki sprzedaży żywności zaskoczyła *in plus*, co przełożyło się na wyższy wobec naszej prognozy wynik sprzedaży ogółem w kwietniu.

■ **Wysoka zmienność danych i mniej (np. w porównaniu do danych dot. produkcji) informacji dot. struktury danych utrudniają jednoznaczne wnioski dot. trendu sprzedaży detalicznej. W naszej ocenie w II kw. powoli następuje stopniowe wyhamowanie solidnych dotychczas wzrostów, choć jest jeszcze zbyt wcześnie, aby jednoznacznie weryfikować taką tezę i dopiero dane z maja oraz z czerwca dadzą więcej jasności w tej kwestii.**

■ Pozostajemy ostrożni co do oceny, czy takie dane oznaczają większe opóźnienie silnego impulsu dochodowego (wypłata świadczeń w ramach programu „Rodzina 500+”) na konsumpcję prywatną (w 2016 r. dynamika konsumpcji nieco rozczarowała jak na siłę wzrostu dochodów) i tym samym potencjał dla wyższej, od obecnie oczekiwanej, skali wzrostu konsumpcji w całym 2017 r., gdyby faktycznie efekt ten utrzymał się w trakcie bieżącego roku. Należy bowiem pamiętać o niedoskonałym

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

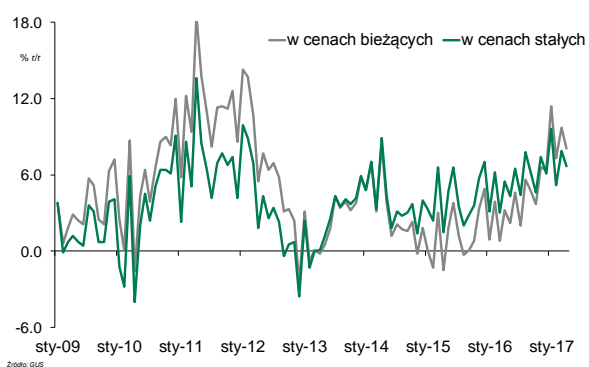
+48 515 111 698

janina.swiatkowska@bosbank.pl

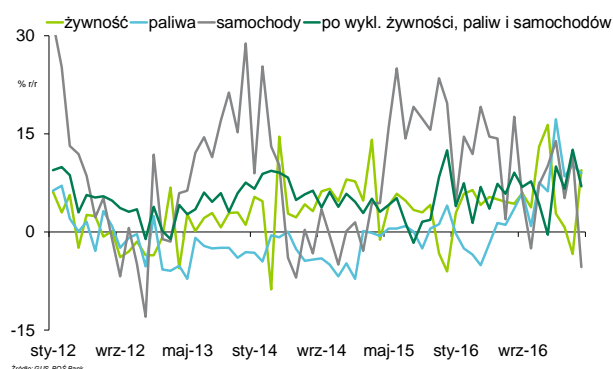
dopasowaniu szeregów czasowych sprzedaży detalicznej do wyników spożycia gospodarstw domowych wg rachunków narodowych, jak również okresowej bardzo silnej kumulacji dochodów gospodarstw domowych z tytułu przesunięć wypłat dopłat bezpośrednich dla rolników z I poł. 2017 r. na koniec 2016 r. oraz ogólne ożywienie aktywności gospodarki z przełomu roku. Nie mamy pewności, czy bardzo dobre dane dot. sprzedaży detalicznej w I kw. 2017 r. to przede wszystkim opóźniony efekt generalnej poprawy sytuacji dochodowej gospodarstw domowych z 2016 r. (w takim scenariuszu trwalszy efekt poprawy konsumpcji), czy też w dużym stopniu efekt krótkookresowej silnej kumulacji dochodów na przełomie 2016 r. i 2017 r. (w takim scenariuszu mniej trwały wpływ na spożycie). Wskaźniki koniunktury konsumenckiej GUS w zakresie planów gospodarstw domowych dokonywania ważnych zakupów wskazują raczej na ich stabilizację na silniejszych poziomach niż dalsze przyspieszenie wydatków.

■ W naszych prognozach zakładamy wyhamowanie wzrostu dynamiki sprzedaży od II kw. z uwagi na wyhamowanie dynamiki dochodów (głównie silne przesunięcia dochodów rolników, ograniczenie dalszego wzrostu dynamiki dochodów z tytułu świadczeń społecznych oraz rosnąca inflacja ograniczająca siłę nabywczą dochodów). W II poł. br. oczekujemy silniejszego spadku dynamiki sprzedaży detalicznej z uwagi na dużo wyższe bazy odniesienia, w tym dynamiczne przyspieszenie dynamiki sprzedaży paliw (efekt związany ze zmianą przepisów podatkowych i z ograniczeniem szarej strefy).

Dynamika sprzedaży detalicznej



Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



		maj 16	cze 16	lip 16	sie 16	wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	2.2	4.6	2.0	5.6	4.8	3.7	6.6	6.4	11.4	7.3	9.7	8.1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	4.3	6.5	4.4	7.8	6.3	4.6	7.4	6.1	9.6	5.2	7.9	6.7

Źródło: GUS

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 628 732 450 zł wpłacony w całości.