

Kolejny miesiąc z rzędu istotnego wpływu czynników sezonowych na dane dot. sprzedaży detalicznej

■ W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 5,8% r/r wobec wzrostu o 7,4% r/r w maju. Wynik sprzedaży był nieznacznie niższy od naszej prognozy oraz od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 6,0% r/r).

dane		maj 17	cze 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	8.4	6.0	6.7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7.4	5.8	6.0

■ Wysoka zmienność liczby dni handlowych oraz odmienny układ kalendarzowy świąt ruchomych wpływają na utrzymującą się od początku 2017 r. wyższą zmienność rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej. W czerwcu efekty sezonowe wpływały negatywnie na dane dot. sprzedaży detalicznej.

■ **Wyłączając zmienność danych z tytułu efektów sezonowych, dane czerwcowe wskazują na utrzymanie solidnego wzrostu sprzedaży detalicznej, wskazującego na korzystną koniunkturę w handlu**, co jest spójne z utrzymującą się korzystną sytuacją gospodarczą i dobrymi perspektywami konsumpcji prywatnej. Na podstawie opublikowanych danych za II kw. szacujemy, że dynamika spożycia gospodarstw domowych utrzymała się w tym okresie na podwyższonym poziomie ok. 4,5% r/r.

■ W kolejnych miesiącach 2017 r. wpływ czynników sezonowych na statystyki powinien być już zdecydowanie mniejszy. **W kolejnych kwartałach oczekujemy utrzymania korzystnej sytuacji gospodarczej, niemniej w trakcie II poł. br. oczekujemy stopniowego spowolnienia dynamiki sprzedaży.** Cały czas korzystna sytuacja na rynku pracy będzie wspierała dochody z pracy i tym samym wydatki gospodarstw domowych, niemniej wyraźnie niższa dynamika wzrostu dochodów ogółem (wyższe bazy odniesienia dla dochodów z tytułu świadczeń społecznych oraz dopłat bezpośrednich dla rolników) będą zaniżały także pod koniec roku obecnie bardzo wysoką dynamikę wzrostu konsumpcji prywatnej.

■ Dodatkowym czynnikiem, który w II poł. br. będzie zaniżał wyniki sprzedaży detalicznej ogółem będą coraz wyższe bazy odniesienia dla

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

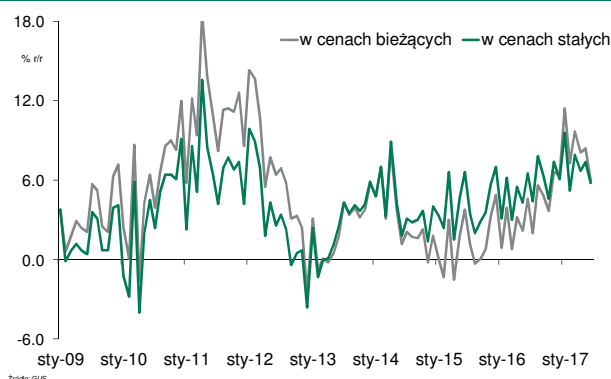
+48 515 111 698

janina.swiatkowska@bosbank.pl

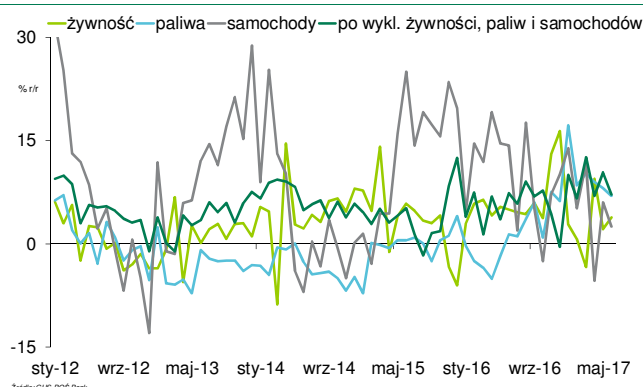
sprzedaży paliw. Efekty zmian przepisów podatkowych oraz ograniczenia szarej strefy skutkowały bowiem bardzo silnym wzrostem dynamiki sprzedaży tej kategorii (zdecydowanie silniejszy wzrost wobec wyników sprzedaży ogółem) od połowy 2016 r.

■ Szacujemy, że w II poł. br. dynamika sprzedaży detalicznej wyniesie (średnio) ok. 5,5% r/r, wobec wzrostu o ok. 7,0% r/r w I poł. roku.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



		lip 16	sie 16	wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	2.0	5.6	4.8	3.7	6.6	6.4	11.4	7.3	9.7	8.1	8.4	6.0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	4.4	7.8	6.3	4.6	7.4	6.1	9.6	5.2	7.9	6.7	7.4	5.8

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.