

W lipcu lekki wzrost dynamiki sprzedaży detalicznej spowodowany efektami sezonowymi

■ W lipcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 6,8% r/r wobec wzrostu o 5,8% r/r w czerwcu. Wynik sprzedaży był zbliżony do naszej prognozy (6,9% r/r) oraz do mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (7,0% r/r).

dane		cze 17	lip 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	6.0	7.1	7.5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5.8	6.8	6.9

■ W lipcu ponownie głównym czynnikiem wpływającym na zmianę dynamiki sprzedaży detalicznej były efekty sezonowe. Wygaśnięcie negatywnego czerwcowego efektu mniejszej liczby dni handlowych poskutkowało lekkim odbiciem lipcowej dynamiki sprzedaży detalicznej.

■ Wyłączając zmienność danych z tytułu efektów sezonowych, lipcowy wynik wskazuje na utrzymanie solidnego wzrostu sprzedaży detalicznej, choć minimalnie niższego wobec danych za I poł. br. **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 obniżały pod koniec roku obecnie bardzo wysoką dynamikę wzrostu konsumpcji prywatnej.

■ Dodatkowym czynnikiem, który w II poł. br. będzie obniżał wyniki sprzedaży detalicznej ogółem będą coraz wyższe bazy odniesienia dla sprzedaży paliw. Efekty zmian przepisów podatkowych oraz ograniczenie szarej strefy poskutkowały 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.

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

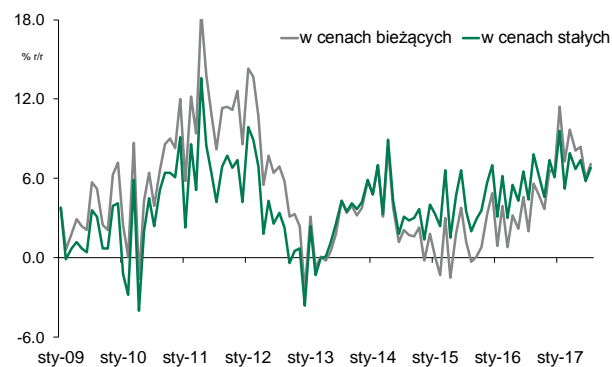
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

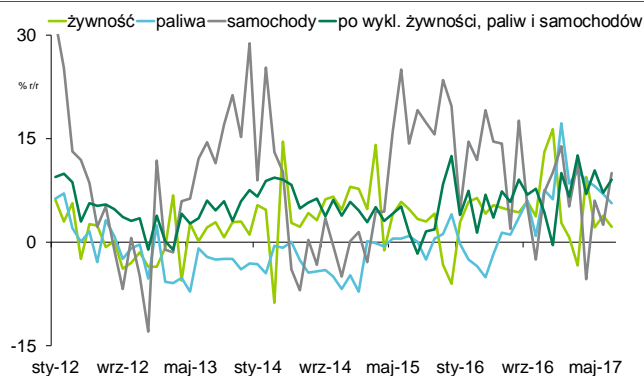
janina.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika sprzedaży detalicznej



Źródło: GUS

Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



Źródło: GUS, BOŚ Bank

		sie 16	wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	5.6	4.8	3.7	6.6	6.4	11.4	7.3	9.7	8.1	8.4	6.0	7.1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7.8	6.3	4.6	7.4	6.1	9.6	5.2	7.9	6.7	7.4	5.8	6.8

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.