

Utrzymujący się solidny wzrost sprzedaży detalicznej

■ W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 6,9% r/r, utrzymując się blisko wyników z lipca 6,8% r/r. Wynik sprzedaży był wyższy od naszej prognozy oraz lekko wyższy od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,8% r/r).

dane		lip 17	sie 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	7,1	7,6	6,7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	6,8	6,9	6,2

■ Po okresie podwyższonej zmienności dynamik sprzedaży detalicznej z tytułu efektów sezonowych, brak zmiany liczby dni handlowych w sierpniu przełożył się na stabilizację wyników sprzedaży - blisko wyników lipcowych. W naszej prognozie lekkiego spadku dynamiki, zakładaliśmy podtrzymanie dotychczasowego efektu stopniowego spadku dynamiki sprzedaży zgodnie z prognozą lekkiego wyhamowania dynamiki konsumpcji prywatnej w warunkach solidnego spadku dynamiki dochodów gospodarstw domowych w I poł. br. Ponadto czynnikiem wpływającym na systematyczny spadek dynamiki sprzedaży ogółem miał być także dalszy spadek dynamiki sprzedaży paliw w związku z coraz wyższymi statystycznymi bazami odniesienia. Efekty zmian przepisów podatkowych oraz ograniczenie szarej strefy poskutkowały bowiem od połowy 2016 r. bardzo silnym wzrostem dynamiki sprzedaży tej kategorii (zdecydowanie silniejszy wzrost wobec wyników sprzedaży ogółem).

■ Zgodnie z oczekiwaniami od kilku miesięcy utrzymuje się wyraźny trend spadkowy sprzedaży paliw, ponadto przy wyższej bazie odniesienia odnotowano solidny spadek dynamiki sprzedaży samochodów. Sierpniowe lepsze od oczekiwań wyniki sprzedaży detalicznej skoncentrowały się natomiast w kategoriach silniej powiązanych z popytem konsumpcyjnym (tj. sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii żywności, paliw i samochodów).

■ **Dane dot. sprzedaży detalicznej obok bardzo dobrych wyników dot. nastrojów konsumentów wskazują na jedynie niewielki spadek dynamiki spożycia prywatnego w III kw., co przy zakładanym dalszym wzroście dynamiki inwestycji będzie skutkowało wzrostem dynamiki PKB powyżej 4,0% r/r.**

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

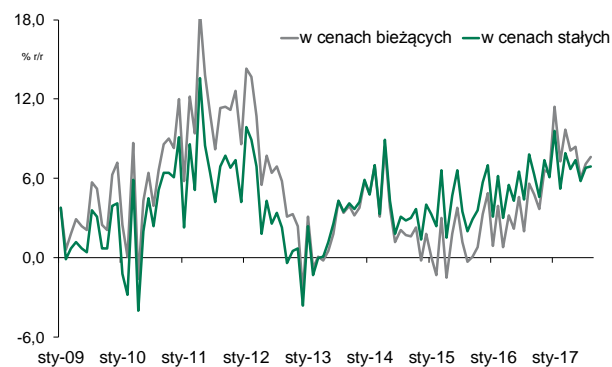
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

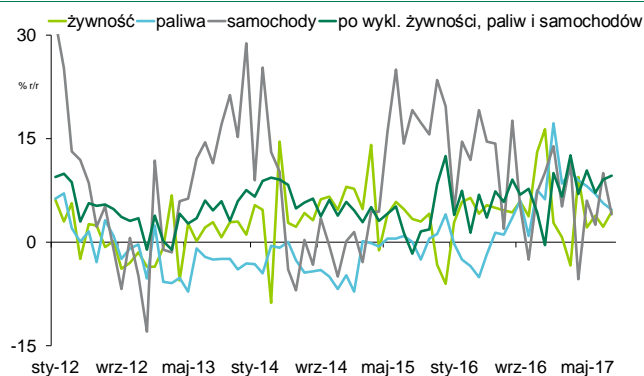
janina.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika sprzedaży detalicznej



Źródło: GUS

Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



Źródło: GUS, BOŚ Bank

		wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	4,8	3,7	6,6	6,4	11,4	7,3	9,7	8,1	8,4	6,0	7,1	7,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	6,3	4,6	7,4	6,1	9,6	5,2	7,9	6,7	7,4	5,8	6,8	6,9

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.