

Dynamika sprzedaży detalicznej nie przestaje zaskakiwać pozytywnie

■ We wrześniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 7,5% r/r, powyżej sierpniowego wzrostu na poziomie 6,9% r/r. Wynik sprzedaży był wyższy od naszej prognozy (6,2%) oraz od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,8% r/r).

dane		sie 17	wrz 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	7,6	8,6	7,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	6,9	7,5	6,2

■ Kolejny miesiąc z rzędu dynamika sprzedaży detalicznej zaskoczyła *in plus*. Silne tempo wzrostu sprzedaży utrzymuje się pomimo coraz wyższych baz odniesienia, w tym w szczególności wyraźnego osłabienia dynamiki rocznej sprzedaży paliw (efekty zmian przepisów podatkowych oraz ograniczenie szarej strefy poskutkowały bowiem od połowy 2016 r. bardzo silnym wzrostem dynamiki sprzedaży tej kategorii).

■ Analizując strukturę danych, widać także kolejny miesiąc z rzędu, że pozytywnie niespodzianki nie wynikają z lepszych wyników sprzedaży w najbardziej zmiennych kategoriach. We wrześniu odnotowano kolejny, wyraźny wzrost sprzedaży detalicznej po wykluczeniu żywności, samochodów i paliw. Można zatem ocenić, że cały czas nie widać sygnałów osłabienia konsumpcji prywatnej, czemu służą zapewne rekordowe wyniki wskaźników koniunktury w sektorze gospodarstw domowych, wspierane utrzymującą się korzystną sytuacją na krajowym rynku pracy.

■ **Dane dot. sprzedaży detalicznej wskazują na niskie prawdopodobieństwo obniżenia dynamiki spożycia gospodarstw domowych w III kw. br. poniżej 4,5% r/r (wobec 4,7% i 4,9% r/r odpowiednio w I i II kw.). Takie wyniki konsumpcji obok sygnałów dalszego przyspieszenia publicznych inwestycji infrastrukturalnych oraz budowlanych inwestycji mieszkaniowych będą, przy dodatkowo niskiej bazie odniesienia, stymulować wzrost dynamiki PKB w III kw. do poziomu 4,5% r/r.**

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

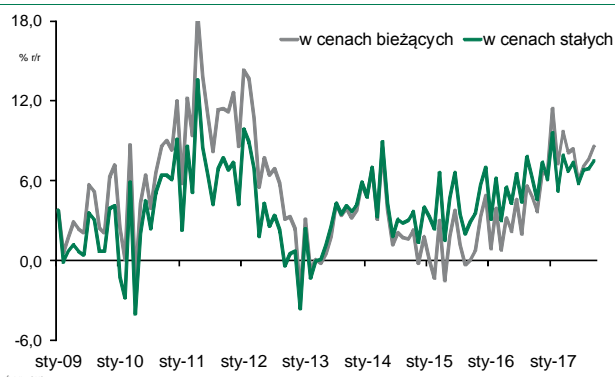
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

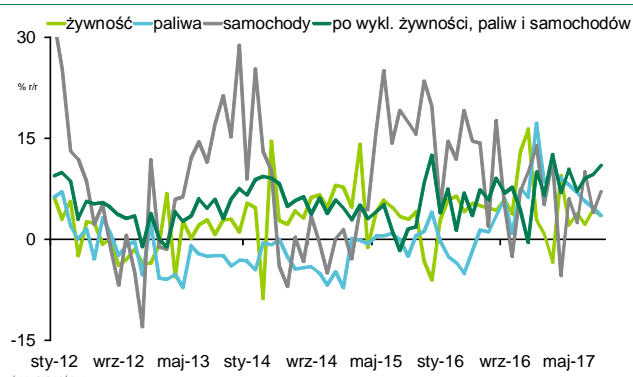
janina.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika sprzedaży detalicznej



Źródło: GUS

Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



Źródło: GUS, BOŚ Bank

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

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.