

Zgodnie z oczekiwaniami w październiku lekkie obniżenie dynamiki sprzedaży detalicznej

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

dane		wrz 17	paź 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	8.6	8.0	8.1
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7.5	7.1	6.9

■ W październiku oczekiwaliśmy lekkiego spowolnienia dynamiki sprzedaży detalicznej z uwagi na założenie, że wrześniowy bardzo silny wzrost sprzedaży w kategorii odzież i obuwi w części wynikał z okresowego efektu przyspieszenia zakupów kolekcji jesiennych, z uwagi na niekorzystne warunki pogodowe. W październiku faktycznie dynamika sprzedaży w tej kategorii wyraźnie obniżyła się, powracając bliżej poziomów z wcześniejszych miesięcy.

■ Słabsze wyniki sprzedaży w kategorii odzieży i obuwi były powodem spadku, po bardzo silnym wrześniowym wzroście, sprzedaży detalicznej po wykluczeniu tradycyjnie najbardziej zmiennych kategorii (żywności, samochodów i paliw). Jednocześnie cały czas ten wskaźnik utrzymuje solidne, blisko 10-procentowe wzrosty. Takie wyniki, obok świetnych nastrojów konsumentów wskazują na utrzymujący się solidny popyt konsumpcyjny, wspierany silnym wzrostem dochodów z pracy najmniejszej.

■ Brak zmian liczby dni handlowych przekłada się na wyraźnie niższą zmienność dynamiki sprzedaży w porównaniu do sytuacji z I poł. br. **W listopadzie także liczba dni handlowych nie zmieni się w ujęciu rocznym, jednak niższa liczba tych dni w grudniu będzie już ponownie zaniżać roczną dynamikę wzrostu sprzedaży w ostatnim miesiącu roku.**

■ **Ponadto, choć spowolnienie spożycia gospodarstw domowych nastąpi później oraz będzie dużo słabsze co do skali względem naszych oczekiwań sprzed kilku miesięcy, to cały czas uważamy, że na przełomie roku tempo wzrostu tych wydatków będzie lekko obniżać się.** Dynamiczny wzrost

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

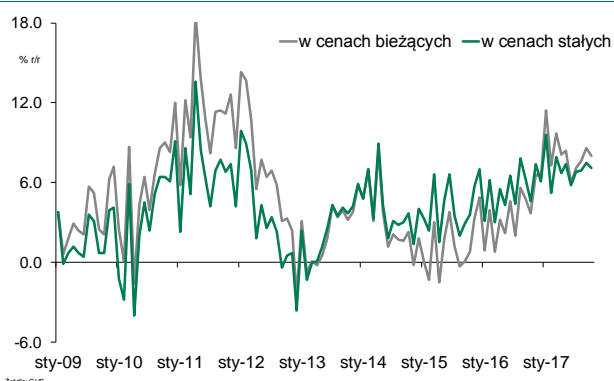
ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

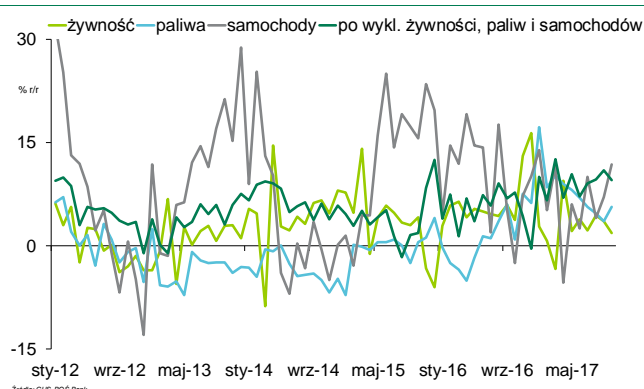
janina.swiatkowska@bosbank.pl

wynagrodzeń oraz wysoki popyt na pracę będą istotnie wspierać dochody gospodarstw domowych, niemniej wygasanie efektu programu „Rodzina 500+” (wygasanie wpływu na dynamiki wzrostu a nie na poziomy) skutkuje obniżeniem dynamiki dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i tym samym lekkim ograniczeniem dynamiki wydatków konsumentów. Pomimo przyspieszenia dynamiki dochodów z tytułu pracy najemnej, w I poł. 2017 r. odnotowano solidny spadek oszczędności gospodarstw domowych, po tym jak silniej wzrosły one w 2016 r., co wskazuje, że bieżący dynamiczny wzrost konsumpcji prywatnej w sporym stopniu jest efektem przesunięć w czasie wpływu wypłaty świadczeń. Z tego względu oczekujemy w 2018 r. niższego wzrostu spożycia gospodarstw domowych oraz sprzedaży detalicznej po silnym ożywieniu z 2017 r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



		lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	6.6	6.4	11.4	7.3	9.7	8.1	8.4	6.0	7.1	7.6	8.6	8.0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7.4	6.1	9.6	5.2	7.9	6.7	7.4	5.8	6.8	6.9	7.5	7.1

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.