

W listopadzie wzrost sprzedaży detalicznej ponownie zaskoczył *in plus*

■ W listopadzie sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 8,8% r/r, sporo powyżej październikowego wzrostu o 7,1% r/r. Wynik sprzedaży był wyższy od naszej prognozy (6,1%) oraz od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,6% r/r).

dane		paź 17	lis 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	8,0	10,2	7,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	7,1	8,8	6,1

■ W listopadzie oczekiwaliśmy lekkiego spowolnienia dynamiki sprzedaży detalicznej z uwagi na rosnące bazy odniesienia oraz utrzymującą się już od kilku miesięcy niższą dynamikę wzrostu dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. W dalszym ciągu bardzo dobre nastroje gospodarstw domowych mają decydujący wpływ na decyzje dot. wydatków, co sugeruje utrzymanie wysokiego tempa wzrostu konsumpcji pod koniec 2017 r. Zapewne w grudniu podwyższony popyt utrzyma się, niemniej efekty kalendarzowe (niższa liczba dni handlowych) będą zaniżać dynamikę sprzedaży, która może obniżyć się do ok. 5% - 6% r/r.

■ Poza wzrostem kategorii najmniej zmiennych, silniej powiązanych z szeregiem danych dot. spożycia gospodarstw domowych, w listopadzie odnotowano także solidną dynamikę wzrostu sprzedaży samochodów. Te dane w części mogą sugerować lekkie odbicie inwestycji w środki transportu (w najmniejszych podmiotach) pod koniec roku kalendarzowego.

■ **Choć spowolnienie spożycia gospodarstw domowych następuje z opóźnieniem oraz jest dużo słabsze co do skali względem naszych oczekiwań sprzed kilku miesięcy, to nadal uważamy, że w nadchodzących kwartałach tempo wzrostu tych wydatków będzie lekko słabło.** Dynamiczny wzrost 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

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

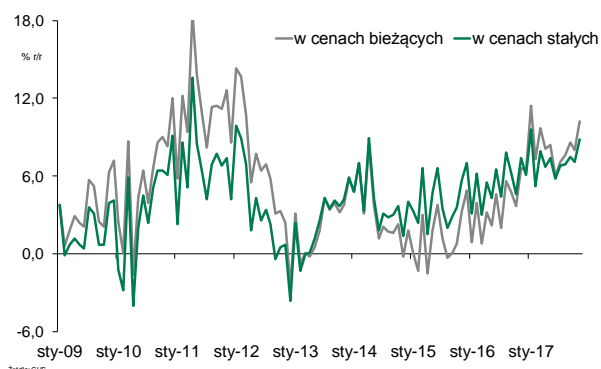
ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

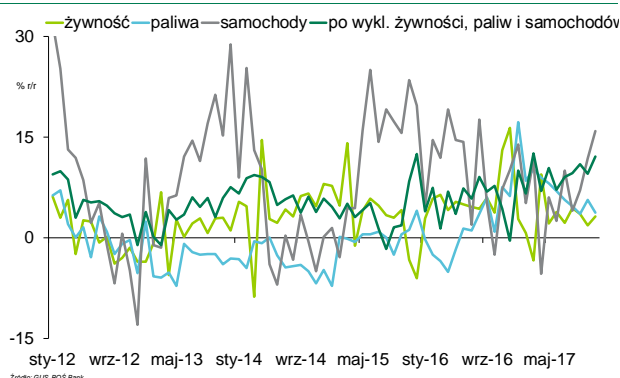
janina.swiatkowska@bosbank.pl

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 w 2017 r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



		gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	6,4	11,4	7,3	9,7	8,1	8,4	6,0	7,1	7,6	8,6	8,0	10,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	6,1	9,6	5,2	7,9	6,7	7,4	5,8	6,8	6,9	7,5	7,1	8,8

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.