

W grudniu efekt liczby dni roboczych niekorzystny dla dynamiki sprzedaży detalicznej

■ W grudniu 2017 r. sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 5,2% r/r, wyraźnie poniżej listopadowego wzrostu o 8,8% r/r. Wynik sprzedaży był nieco niższy od naszej prognozy oraz wyraźnie słabszy wobec mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (7,6% r/r).

dane		lis 17	gru 17	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	10,2	6,0	6,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	8,8	5,2	5,8

■ W grudniu oczekiwaliśmy solidnego obniżenia dynamiki sprzedaży detalicznej z uwagi na wyraźnie niższą liczbę dni handlowych (aż o 2 dni).

Struktura opublikowanych danych potwierdza, że głównym powodem dużo niższego odczytu sprzedaży detalicznej w grudniu był właśnie efekt liczby dni handlowych (najsilniejszy spadek dynamiki sprzedaży samochodów, kategorii najsilniej zależnej od zmian liczby dni handlowych).

■ W pozostałych kategoriach odnotowano lekkie spowolnienie wzrostu sprzedaży, biorąc jednak pod uwagę wyższą zmienność wyników sprzedaży w II poł. 2017 r., nie można obecnie jednoznacznie ocenić, czy dane grudniowe potwierdzają tezę o lekkim hamowaniu wysokiej konsumpcji prywatnej, wraz z notowanym w II poł. 2017 r. spadkiem dynamiki dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych oraz silnym wzrostem statystycznych baz odniesienia.

■ W styczniu efekty liczby dni handlowych powinny ponownie podwyższać dynamikę sprzedaży detalicznej, niemniej bardzo wysokie bazy odniesienia, przy zakładanym lekkim spowolnieniu popytu konsumpcyjnego, powinny ograniczać skalę tego odbicia, stąd nie oczekujemy wzrostu dynamiki sprzedaży do blisko 10-procentowego wzrostu odnotowanego w listopadzie.

■ **Póki co, podtrzymujemy założenia, że w nadchodzących kwartałach tempo wzrostu wydatków gospodarstw domowych będzie lekko słabło.** Dynamiczny wzrost wynagrodzeń oraz silny popyt na pracę będą istotnie wspierać dochody gospodarstw domowych, niemniej wygasanie efektu programu „Rodzina 500+” (wygasanie wpływu na dynamikę wzrostu, a nie na poziom dochodów)

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

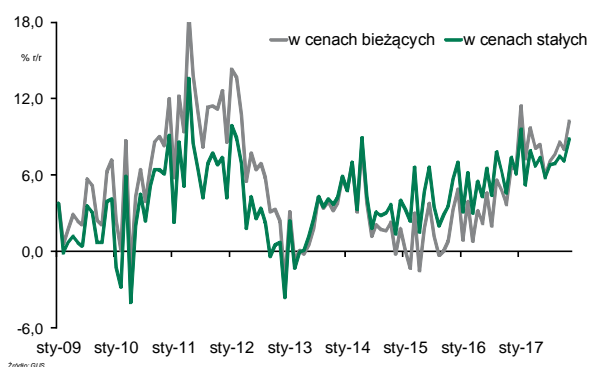
ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

janina.swiatkowska@bosbank.pl

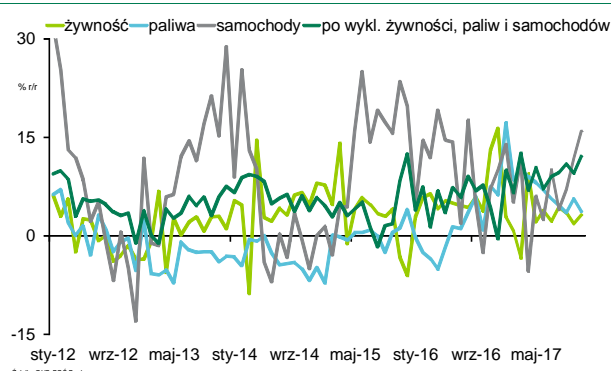
skutkuje obniżeniem dynamiki dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i tym samym lekkim ograniczeniem dynamiki wydatków konsumentów. Pomimo przyspieszenia dynamiki dochodów z tytułu pracy najemnej, w I poł. 2017 r. odnotowano solidny spadek oszczędności gospodarstw domowych, po tym jak silniej wzrosły one w 2016 r. Wskazuje to, iż dynamiczny wzrost konsumpcji prywatnej w 2017 r., w sporym stopniu był efektem przesunięcia w czasie wydatkowania przez gospodarstwa domowe środków finansowych z tytułu dodatkowych świadczeń społecznych. Z tego względu oczekujemy w 2018 r. niższego wzrostu spożycia gospodarstw domowych oraz sprzedaży detalicznej po silnym ożywieniu w 2017 r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Zródło: GUS

Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



Zródło: GUS, BOŚ Bank

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

Zródło: 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.