

W styczniu silniejsze odbicie sprzedaży detalicznej

■ W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 7,7% r/r, wyraźnie powyżej wzrostu w grudniu 2017 r. o 5,2% r/r. Wynik sprzedaży był silniejszy od naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,5% r/r).

dane		gru 17	sty 18	prognoza BOŚ Bank
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	6.0	8.2	7.3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5.2	7.7	6.5

■ W styczniu oczekiwaliśmy przyspieszenia dynamiki sprzedaży detalicznej z uwagi na wygaśnięcie negatywnego efektu kalendarzowego, który obniżył dynamikę sprzedaży w grudniu. Ponadto oczekiwaliśmy lekkiego negatywnego wpływu na roczne dynamiki wzrostu sprzedaży wyraźnie wyższej bazy odniesienia, przy solidnym przyspieszeniu wzrostu sprzedaży z początkiem 2017 r. **Struktura opublikowanych danych potwierdza, że głównym powodem wyższej dynamiki sprzedaży detalicznej w styczniu był właśnie efekt liczby dni handlowych** (najsilniejsza poprawa dynamiki sprzedaży samochodów, kategorii najsilniej zależnej od zmian liczby dni handlowych). Jednocześnie jednak silniejsze przyspieszenie sprzedaży wobec założeń, jak również silne przyspieszenie dynamiki sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii (żywności, samochodów i paliw), wskazują na mniejszy od założeń negatywny wpływ wyższej bazy odniesienia. Tym samym dane styczniowe choć wskazują na lekkie wyhamowanie dynamiki sprzedaży detalicznej, to skala tego spowolnienia jest póki co minimalna.

■ W lutym oczekujemy utrzymania dynamiki sprzedaży detalicznej w cenach stałych w okolicach 8,0% r/r, przy mniejszej zmienności efektów kalendarzowych. Od marca natomiast prognozy dynamiki sprzedaży detalicznej będą zapewne obciążone większym ryzykiem błędu, w zawiązku z nakładającymi się efektami: początku obowiązywania ustawy ograniczającej handel w niedzielę oraz odmiennego układu kalendarzowego Świąt Wielkanocnych wobec 2017 r.

■ **Podtrzymujemy założenia, że w kolejnych kwartałach tempo wzrostu wydatków gospodarstw domowych będzie lekko słabło, niemniej skala tego spadku będzie zapewne**

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

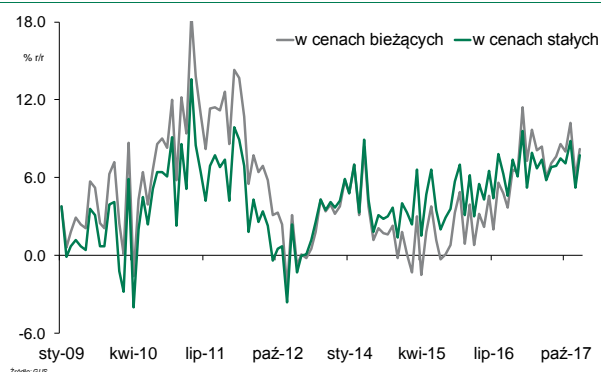
ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

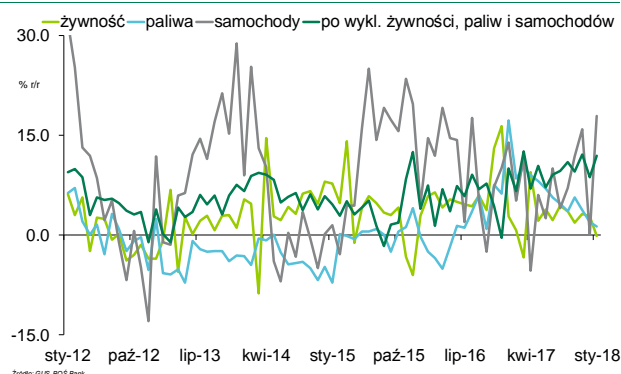
janina.swiatkowska@bosbank.pl

niewielka, mniejsza wobec dotychczasowych założeń. Wydaje się, że wzrost dochodów z pracy przy bardzo silnym popycie na pracę pozostaje kluczowym pozytywnym czynnikiem wpływającym na decyzje wydatkowe konsumentów, pomimo wyraźnego spowolnienia dynamiki dochodów do dyspozycji ogółem w trakcie 2017 r. oraz już wyraźnie niższej stopy oszczędzania (po jej okresowym wzroście w II poł. 2016 r.).

Dynamika sprzedaży detalicznej



Kategorie sprzedaży detalicznej (ceny stałe)



		lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17	sty 18
sprzedaż detaliczna w cenach bieżących	% r/r	7.3	9.7	8.1	8.4	6.0	7.1	7.6	8.6	8.0	10.2	6.0	8.2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych	% r/r	5.2	7.9	6.7	7.4	5.8	6.8	6.9	7.5	7.1	8.8	5.2	7.7

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.