

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 września 2024

Sierpniowa sprzedaż detaliczna potwierdza koniec mini-boomu konsumpcyjnego.

• W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 2,6% r/r, wobec 4,4% r/r w lipcu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (4,0% r/r), oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (3,7% r/r).

dane		lip 24	sie 24	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	4,4	2,6	4,0
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	5,0	3,2	4,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	-2,7	1,9	1,2
wyrównana sezonowo	% r/r	2,8	3,9	3,2

• Sierpień był kolejnym miesiącem z wyraźnie słabszym od oczekiwań wzrostem sprzedaży detalicznej. **Choć można wskazać na pewne czynniki łagodzące negatywny wydzźwięk danych, to całokształt danych z okresu letniego potwierdza prognozę, że w II poł. br. dynamika konsumpcji prywatnej przestała przyspieszać.**

• Sierpień przyniósł sporo niespodzianek w najbardziej zmiennych kategoriach. Z jednej strony, po kilku miesiącach zaskakująco słabych danych silniej poprawiła się dynamika sprzedaży żywności (-0,4% r/r, wobec -2,7% r/r w lipcu), z kolei negatywnie zaskoczyły dane dot. sprzedaży paliw (+5,7% r/r vs +9,9% r/r) oraz sprzedaży samochodów (+15,7% r/r wobec +30,1% r/r w lipcu). Spadek dynamiki sprzedaży samochodów może wynikać z efektów sezonowych, jednak strony z drugiej w istotnej części ta kategoria odzwierciedla popyt inwestycyjny jednoosobowych przedsiębiorców (tzw. „zakup samochodu na firmę”), co przy pewnym osłabieniu optymizmu przedsiębiorców może zwiastować zakończenie okresowego podwyższonego popytu na samochody, będącego efektem post-pandemicznych dostosowań.

• Niezależnie od tych najbardziej zmiennych kategorii, w sierpniu w kolejnym miesiącu z rzędu obniżył się wzrost sprzedaży po wykluczeniu żywności, paliw oraz samochodów (do poniżej 1,5% r/r wobec powyżej 2,5% r/r w lipcu), co jest spójne z pewnym wyhamowaniem popytu konsumpcyjnego, który poprawiał się już w II poł. ub.r., a bardzo silnie wzrósł w I poł. tego roku.

• **Pewnym optymistycznym sygnałem dzisiejszej publikacji jest natomiast odbicie sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości.** Z drugiej strony skala tego odbicia jest mniejsza niż lipcowy spadek sprzedaży. W ujęciu uśrednionym, dane za ostatnie 3 miesiące wskazują na minimalny wzrost sprzedaży średnio o 0,2% m/m, wobec ponad 1,0% w I kw. br. Tym samym, choć sierpniowy wzrost sprzedaży nieco uspokaja po słabych lipcowych danych, to nie zmienia oceny, że popyt konsumpcyjny w III kw. jest słabszy względem wyników z początku roku.

• **Stabilizujące się wyniki sprzedaży potwierdzają tezę o ograniczonych szansach na silniejsze przyspieszenie popytu konsumpcyjnego**

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

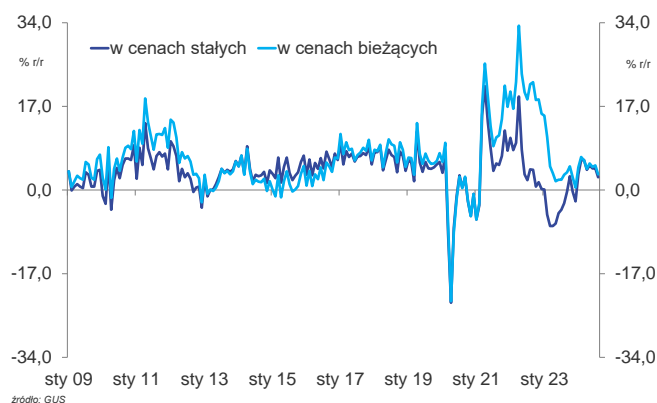
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

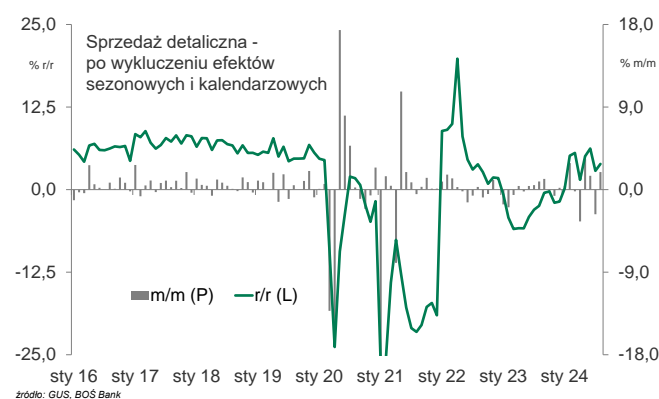
w nadchodzących kwartałach, po jego wyraźnym przyspieszeniu na początku 2024 r.

- Bez wątpliwa w istotnym stopniu konsumpcja gospodarstw domowych rośnie w sektorach usługowych, natomiast dane dot. sprzedaży detalicznej (towarów) potwierdzają ograniczenie dalszego wzrostu popytu. Choć na przełomie 2023 i 2024 r. realne dochody gospodarstw domowych zaczęły rosnąć bardzo silnie, to skłonność do odbudowy oszczędności konsumentów (które silnie obniżyły się w okresie 2022 – I poł 2023 r.) ograniczyła potencjał do wzrostu wydatków gospodarstw domowych. Jakkolwiek w kolejnych kwartałach utrzyma się solidny wzrost dochodów, to w warunkach wzrostu inflacji CPI od II poł. br. oraz oczekiwanego wolniejszego wzrostu dochodów nominalnych w 2025 r., tempo wzrostu realnych dochodów będzie już dużo wolniejsze w porównaniu do I poł. tego roku.
- Ponadto większa ostrożność konsumentów może dodatkowo wynikać z mniej optymistycznej sytuacji na rynku pracy – ograniczenia popytu na pracę i wyhamowania wcześniejszego spadku bezrobocia.
- **Biorąc pod uwagę powyższe, prognozujemy, że dynamika spożycia gospodarstw domowych w II poł. 2024 r. wyniesie 4,0% - 4,5% r/r, wobec 4,7% r/r w I połowie roku.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	-0,3	2,8	-0,3	-2,3	3,2	6,1	6,1	4,1	5,0	4,4	4,4	2,6
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	3,6	4,8	2,6	0,5	4,6	6,7	6,0	4,3	5,4	4,7	5,0	3,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,2	-0,3	-0,7	0,2	0,4	2,9	-0,2	-3,5	3,3	1,5	-2,7	1,9
	% r/r	-0,5	-0,3	-2,0	-1,8	0,2	5,1	5,6	1,5	5,0	6,2	2,8	3,9

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.