

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 maja 2024

Stabilne wydatki konsumentów na początku II kw.

- **W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 4,1% r/r, wobec 6,1% r/r w marcu.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (5,0% r/r), oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (5,2% r/r).

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

- Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki kwietniowej sprzedaży detalicznej (jak i wcześniej marcowej) były kwestie kalendarzowe. W pierwszym rzędzie wcześniejszy termin Świąt Wielkanocnych w 2024 r. przesuwał wydatki żywnościowe z kwietnia na marzec podbiły wyniki sprzedaży w marcu i obniżyły w kwietniu. To właśnie głębszy spadek sprzedaży żywności i (wg naszych szacunków) w niewyspecjalizowanych sklepach (tj. supermarketach i dyskontach) był powodem słabszego wyniku sprzedaży ogółem w stosunku do naszej prognozy.

- Z drugiej strony kwietniowa wyższa liczba dni handlowych wspierała wyniki w innych kategoriach, np. najbardziej wrażliwej na te efekty sprzedaży samochodów. W kwietniu sprzedaż samochodów silnie wzrosła do 33,8% r/r z 13,5% w marcu.

- **Po wyeliminowaniu tych najbardziej zmiennych kategorii (żywność, paliwa, samochody i niewyspecjalizowane sklepy), dynamika sprzedaży w kwietniu wzrosła, utrzymując trend wyraźnej poprawy notowany od początku roku.**

- Obecnie najniższe wyniki notuje cały czas sprzedaż odzieży i obuwia (-17,8% r/r) tu jednak należy zwracać uwagę na dynamiczne wzrosty sprzedaży w całym 2022 r. i na początku 2023 r. Podobnie, efekt nasycenia ciąży cały czas wynikiem sprzedaży mebli sprzętu RTV i AGD (-3,3% r/r w kwietniu). W pozostałych kategoriach notowane są już wzrosty sprzedaży w skali roku.

- **Publikacja kwietniowych danych dot. sprzedaży detalicznej wspiera prognozę wyraźnego wzrostu dynamiki spożycia gospodarstw domowych. Prognozujemy, że w I kw. ta dynamika wzrosła w kierunku 3,0% r/r, a w II kw. może jeszcze umocnić się do ok. 4,0% r/r.**

- Pomimo mniej korzystnych sygnałów z rynku pracy z ostatnich miesięcy nominalne tempo wzrostu dochodów utrzymuje się wciąż na bardzo mocnym poziomie, a ryzyko silniejszego wzrostu stopy bezrobocia pozostaje niskie. Do tego notowany znaczący spadek inflacji CPI w II poł. 2023 r. i w I kw. 2024 r. poskutkowało skokowym wzrostem realnego tempa wzrostu dochodów blisko historycznie najwyższych poziomów. Z tego względu po silnym osłabieniu konsumpcji w 2023 r. oczekujemy jej wyraźnego odbicia w trakcie 2024 r.

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

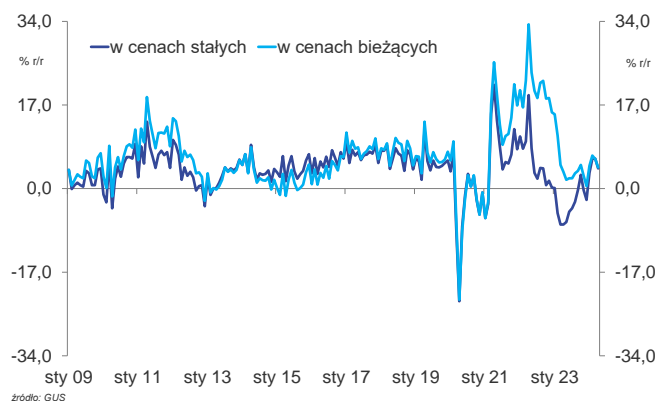
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

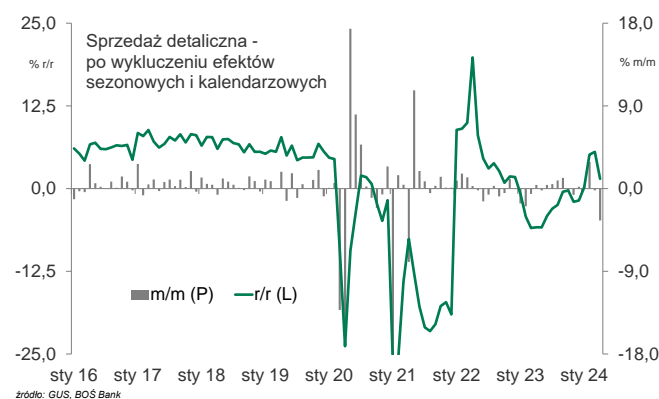
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.