

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 czerwca 2024

## Stabilne majowe wyniki sprzedaży detalicznej.

• **W maju sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 5,0% r/r, wobec 4,1% r/r w kwietniu.** Wynik ten ukształtował się nieco powyżej naszej prognozy (4,4% r/r), oraz blisko mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,9% r/r).

dane		kwi 24	maj 24	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	4,1	<b>5,0</b>	4,4
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	4,3	<b>5,4</b>	4,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,5	<b>3,3</b>	2,1
	% r/r	1,5	<b>5,0</b>	3,9

• Kwestie kalendarzowe były istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki majowej sprzedaży detalicznej (jak i wcześniej marcowej i kwietniowej), a w szczególności na strukturę sprzedaży. W maju niższa liczba dni handlowych (w porównaniu z majem 2023 r.) osłabiła wyniki sprzedaży detalicznej. Jednocześnie, choć w kwietniu ten bilans był pozytywny, to poprawa sprzedaży w maju wynikała z wygaśnięcia negatywnego kwietniowego efektu wcześniejszego tegorocznego terminu Świąt Wielkanocnych (przełom marca i kwietnia).

• Po wyraźnym osłabieniu wyników sprzedaży żywności w kwietniu (które z kolei silnie rosty w marcu tuż przed świętami), w maju dynamika sprzedaży żywności była zdecydowanie lepsza (-1,0% r/r wobec -6,8% r/r). Odwrotny z kolei układ danych odnotowano w sprzedaży samochodów, gdzie właśnie kwestia dni handlowych ma większe znaczenie. Stąd w maju ta dynamika silnie obniżyła się do 23,8% r/r z 33,8% r/r w kwietniu.

• Po wyeliminowaniu najbardziej zmiennych kategorii (żywność, paliwa, samochody i niewyspecjalizowane sklepy), dynamika sprzedaży w maju obniżyła się do ponad 3,0% r/r z powyżej 5,0% r/r w kwietniu, czego przyczyną także upatrujemy w negatywnym majowym efekcie liczby dni handlowych (przy bardzo pozytywnym układzie kalendarzowym w kwietniu). W przypadku kosmetyków i farmaceutyków oraz odzieży i obuwiu wyniki sprzedaży lekko poprawiły się w maju. Z kolei meble, RTV i AGD oraz prasa i książki odnotowały nieco słabsze wyniki.

• **Tym samym pomijając te efekty można wskazać na stabilne wyniki sprzedaży detalicznej w II kw., utrzymujące się na wyraźnie wyższym poziomie w porównaniu z początkiem br. i z całym 2023 r.**

• **Ocenę stabilnych, solidnych wydatków konsumpcyjnych wspierają także dane dot. sprzedaży detalicznej po oczyszczeniu z wahań sezonowych. Majowe odbicie sprzedaży w ujęciu zmian m/m pozwoliło na powrót rocznej dynamiki sprzedaży w kierunku 5,0% r/r.**

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

**Łukasz Tarnawa**  
**Główny Ekonomista**  
+48 696 405 159

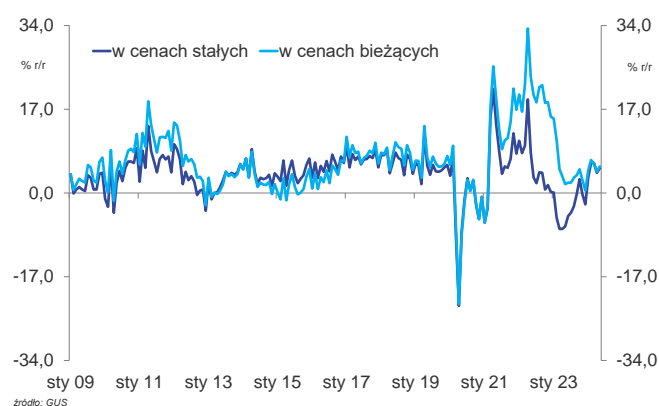
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

**Aleksandra Świątkowska**  
**Ekonomista**  
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- 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 do ok. 4,5% r/r w 2024 r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

**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.