

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 sierpnia 2024

Z początkiem III kw. słabsze dane dot. sprzedaży detalicznej.

- W lipcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 4,4% r/r, tyle samo co w czerwcu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (6,1% r/r), oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (5,3% r/r).

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

- Inaczej niż w miesiącach minionych, nieco rozczarowujących wyników sprzedaży detalicznej nie można tłumaczyć efektami kalendarzowymi. Przeciwnie, te czynniki (wyższa liczba dni handlowych w porównaniu do lipca 2023 r.) podwyższyły dynamikę sprzedaży. **Po czerwcowym solidnym wzroście sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, oczekiwaliśmy korekcyjnego spadku, jednak skala tego spadku okazała się wyraźnie silniejsza.**

- W lipcu najsilniej negatywnie zaskoczyły wyniki sprzedaży żywności (ponowny spadek w ujęciu rok do roku, w lipcu o 2,7%), co zapewne nie wynika z efektów cyklicznych, niemniej także po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii tj. żywności, samochodów i paliw notowany jest spadek dynamiki do poniżej 3,0% r/r, wobec ok. 3,5% r/r w czerwcu i ponad 4,0% r/r w maju. W lipcu utrzymały się wyraźne spadki sprzedaży w kategorii odzież i obuwanie (-10,4% r/r) oraz mebli sprzętu RTV i AGD (-3,4% r/r). W przypadku dóbr trwałego użytku można wskazywać na ograniczenie spadków sprzedaży, w dalszym ciągu jednak ta sprzedaż nie rośnie (po boomie popytowym w l. 2020 – 2021).

- Nie sądzimy, aby przy wciąż korzystnej sytuacji dochodowej gospodarstw domowych w kolejnych miesiącach utrzymały się analogiczne spadki sprzedaży. Wydaje się jednak, że stabilizujące się wyniki sprzedaży potwierdzają tezę o ograniczonych szansach na silniejsze przyspieszenie popytu konsumpcyjnego w nadchodzących kwartałach, po jego wyraźnym przyspieszeniu na początku 2024 r.**

- Oczywiście w istotnym stopniu spożycie gospodarstw domowych rośnie w sektorach usługowych, których nie dotyczą trwalsze efekty dostosowań popytu związanego z pandemią, natomiast dane dot. sprzedaży potwierdzają ograniczenia dalszego wzrostu tego popytu. Choć na przełomie 2023 i 2024 r. realne dochody gospodarstw domowych zaczęły rosnąć bardzo silnie, to konieczność odbudowy oszczędności konsumentów (które silnie obniżyły się w okresie 2022 – I poł 2023 r.) ograniczyła potencjał wzrostu wydatków. Jakkolwiek w kolejnych kwartałach utrzyma się solidny wzrost dochodów,

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

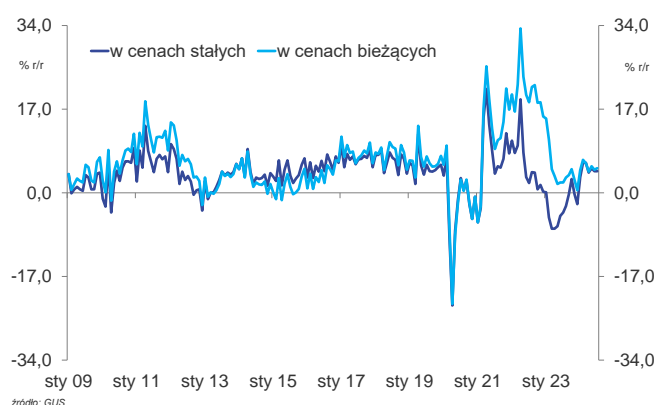
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

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. br.

- **Biorąc pod uwagę powyższe, prognozujemy, że dynamika spożycia gospodarstw domowych utrzyma się w II poł. 2024 r. w okolicach 4,5% r/r, a sprzedaży detalicznej będzie oscylować wokół poziomu 5,0% r/r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.