

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 lipca 2024

Stabilne wyniki czerwcowej sprzedaży detalicznej.

• **W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 4,4% r/r, wobec 5,0% r/r w maju.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (5,9% r/r), oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (5,3% r/r).

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

• Wynik czerwcowej sprzedaży detalicznej ukształtował się poniżej oczekiwań, choć wskaźnik oczyszczony z sezonowości potwierdził solidne wyniki sprzedaży. **Po majowym odreagowaniu, w czerwcu sprzedaż ponownie wzrosła w ujęciu miesięcznym oczyszczonym z sezonowości,** nawet przekraczając naszą prognozę. Przy poprawie liczby dni handlowych zakładaliśmy neutralny wpływ czynników kalendarzowych na dane czerwcowe, być może jednak wciąż na wyniki wpłynęło przesunięcie terminu świąt ruchomych (w tym wypadku Święta Bożego Ciała) i wydłużonych weekendów.

• Ocenę generalnie stabilnych i pozytywnych wyników sprzedaży wspiera także struktura danych. W czerwcu wyraźnie negatywnie zaskoczyły dane dot. sprzedaży żywności (spadek o 4,0% r/r wobec -1,0% r/r w maju). Przyspieszył jeszcze (do 24,3% r/r) wzrost sprzedaży samochodów oraz (do 11,0%) sprzedaży paliw.

• Po wyeliminowaniu najbardziej zmiennych kategorii (żywność, paliwa, samochody i niewyspecjalizowane sklepy), dynamika sprzedaży w czerwcu lekko obniżyła się (poniżej 4,0% r/r), ale spadek ten względem maja był już nieznaczny, poza tym wskaźnik utrzymywał się zdecydowanie powyżej danych za I kw. br.

• **Tym samym oceniamy jako stabilne wyniki sprzedaży detalicznej w czerwcu i w całym w II kw., utrzymujące się na wyraźnie wyższym poziomie w porównaniu z 2023 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. poskutkował 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.

• Z drugiej strony dane za II kw. osłabiają potencjał dla silniejszego odbicia sprzedaży (i konsumpcji) w kwartałach kolejnych. Oczekiwany wyraźny wzrost inflacji CPI od lipca br. osłabi nieco wyniki realnych dochodów konsumentów,

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

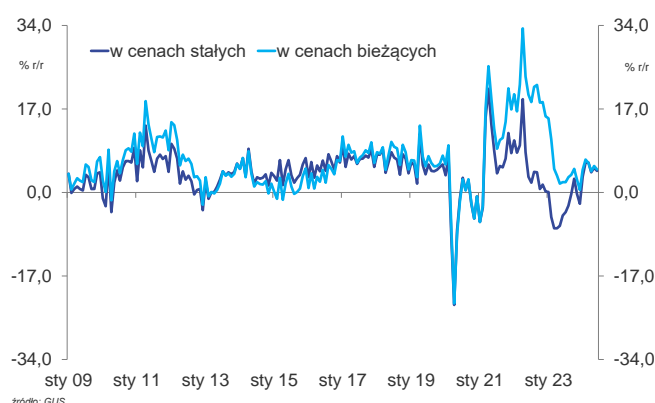
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

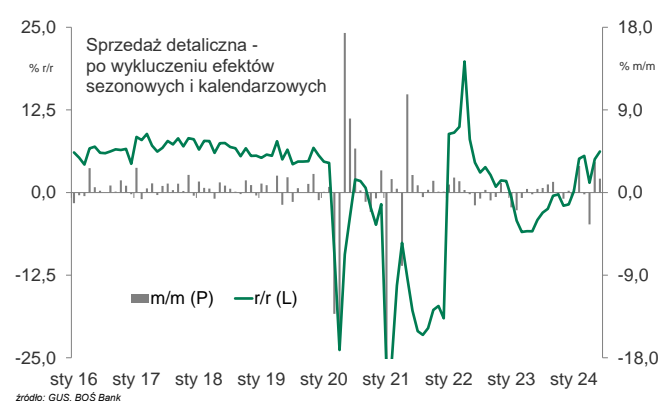
w części także wysokie dochody będą podwyższały oszczędności gospodarstw domowych, które obniżyły się w okresie silnego wzrostu inflacji (w I. 2022 – 2023).

Prognozujemy, że dynamika sprzedaży detalicznej w II poł. roku cały czas będzie oscylować wokół poziomu 5,0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.