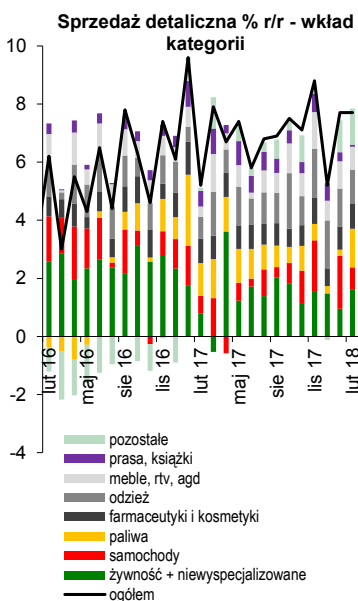


KOMENTARZ EKONOMICZNY

21 marca 2018

Sprzedaż detaliczna wsparta przez lutowy mróz

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych urosła w lutym o 7,7% r/r, tyle samo co w styczniu, zgodnie z konsensusem rynkowym i nieco powyżej naszej prognozy (7,4% r/r). W lutym zanotowaliśmy spowolnienie sprzedaży dóbr trwałych, zwłaszcza samochodów – do 6,9% r/r z 17,9% r/r w styczniu. Niższa dynamika sprzedaży samochodów została zrównoważona przez większą sprzedaż paliw, która przyspieszyła do 8,8% r/r w lutym z 1,3% r/r w styczniu. Wsparciem dla tej kategorii były warunki pogodowe – silny mróz pod koniec lutego. Dane o sprzedaży detalicznej wspierają naszą prognozę dobrego wzrostu konsumpcji prywatnej w I kw. 2018 o ok. 5% r/r. Dane o wynikach przedsiębiorstw pokazały solidny wzrost przychodów i wciąż stosunkowo wysokie marże pomimo wzrostu funduszu płac o 10,9% r/r w IV kw.



Niższa sprzedaż samochodów nadrobiona przez paliwa

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych urosła w lutym o 7,7% r/r, tyle samo co w styczniu, zgodnie z konsensusem rynkowym i nieco powyżej naszej prognozy (7,4% r/r).

W lutym zanotowaliśmy spowolnienie sprzedaży dóbr trwałych, zwłaszcza samochodów – do 6,9% r/r z 17,9% r/r w styczniu. Wiążemy to przede wszystkim z efektem dni roboczych, który w ostatnim miesiącu był słabszy niż na początku roku. Sprzedaż w tej kategorii jest najbardziej podatna na ten efekt i naszym zdaniem wynika to głównie z faktu, że znajdują się też w niej zakupy samochodów dokonywane przez firmy, a więc zwykle w godzinach pracy.

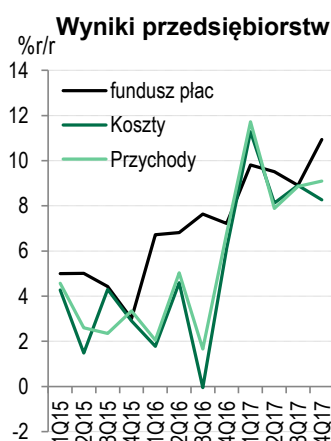
Niższa dynamika sprzedaży samochodów została zrównoważona przez paliwa, które przyspieszyły do 8,8% r/r w lutym z 1,3% r/r w styczniu. Wsparciem dla tej kategorii były warunki pogodowe – silny mróz pod koniec lutego. W obserwowanych przez nas 10 punktach w Polsce średnia temperatura w lutym wyniosła -3,4°C wobec +2,8°C w styczniu a średnia liczba dni z temperaturą poniżej -5°C wyniosła 8,5 w lutym wobec 0,2 w poprzednim miesiącu.

Dane o sprzedaży detalicznej wspierają naszą prognozę dobrego wzrostu konsumpcji prywatnej w I kw. 2018 o ok. 5% r/r. W kolejnych miesiącach spodziewamy się dalszych dobrych odczytów sprzedaży detalicznej, dla której wsparcie stanowią optymizm konsumentów i dobra sytuacja rynku pracy. W marcowych danych mogą pojawić się zaburzenia wynikające z zakazu handlu, przy czym trudno jednoznacznie wskazać krótkookresowy wpływ tej regulacji na sprzedaż.

Marże przedsiębiorstw nie ugięły się pod naporem kosztów pracy

Raport GUS o wynikach finansowych przedsiębiorstw niefinansowych pokazał wzrost przychodów o 9,1% r/r w IV kw. 2017 r. przy wzroście kosztów o 8,3% r/r. Wynik finansowy brutto urosł o 29,5% r/r a w ujęciu netto o 37,4%. Dane potwierdziły szybki wzrost funduszu wynagrodzeń, o 10,9% r/r w IV kw 2017 r. wobec 8,9% w III kw i 9,5% w II kw. Płace po raz kolejny odpowiadały za relatywnie duży kawałek wzrostu łącznych kosztów przedsiębiorstw (dołożyły 1,6 pp). Największy wkład miały wciąż koszty materiałowe (3,9 pp) oraz usługi obce (1,9 pp). Jednakże, wysoki wzrost funduszu płac nie odbił się na poziomie marż. Czterokwartalna średnia ruchoma dla rentowności sprzedaży netto wzrosła w IV kw. z 4,2% do 4,4%, co jest najwyższym poziomem od I kw. 2012 r. Firmy mogą zatem nie czuć jeszcze dużej presji ze strony kosztów pracy na podnoszenie własnych cen.

Na podstawie danych o wynikach przedsiębiorstw oceniliśmy też, że nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w IV kw. wzrosły realnie o 12,0% r/r wobec wzrostu inwestycji w całą gospodarkę o 11,3% r/r, co pokazuje że ożywienie zostało zarejestrowane także w firmach prywatnych.



DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A, Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl