

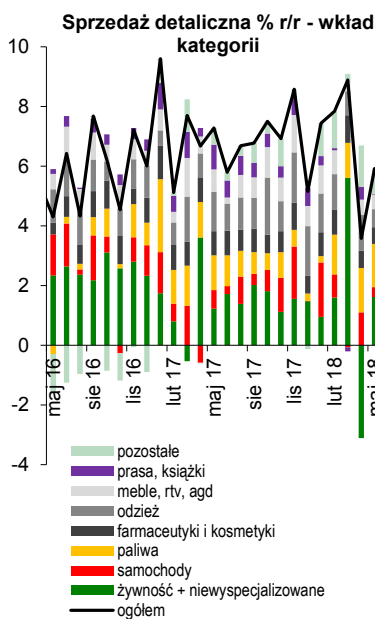
KOMENTARZ EKONOMICZNY

21 czerwca 2018

Sprzedaż detaliczna na majówce

Sprzedaż detaliczna wzrosła w maju o 6,1% r/r wobec 4,0% r/r w kwietniu. Odczyt był bliski konsensusowi rynkowemu (6,0% r/r) i poniżej naszej prognozy (7,6% r/r). Maj przyniósł normalizację sprzedaży żywności i w sklepach niewyspecjalizowanych po dwóch miesiącach zaburzeń spowodowanych przez termin Wielkanocy i wprowadzenie zakazu handlu w niedzielę. Relatywnie słabo wypadła natomiast sprzedaż dóbr trwałych oraz odzieży (+8,6% r/r wobec 18,3% r/r średnio w styczniu-kwietniu). Naszym zdaniem na tych kategoriach zaważył negatywny efekt dni roboczych oraz kombinacja świąt. Spodziewamy się przyśpieszenia wzrostu sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach. Konsumpcja prywatna naszym zdaniem pozostanie głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w tym roku i wzrośnie o ok. 5% r/r.

Marcin Luziński
tel. 22 534 18 85
marcin.luzinski@bzwbk.pl



Sprzedaż detaliczna wzrosła w maju o 6,1% r/r wobec 4,0% r/r w kwietniu. Odczyt był bliski konsensusowi rynkowemu (6,0% r/r) i poniżej naszej prognozy (7,6% r/r). Maj przyniósł normalizację sprzedaży żywności (2,8% r/r) i w sklepach niewyspecjalizowanych (7,8% r/r) po dwóch miesiącach zaburzeń spowodowanych przez termin Wielkanocy i wprowadzenie zakazu handlu w niedzielę. Majowy wzrost był jednak niższy od średniej z pierwszych miesięcy roku (powyżej 7% r/r), a relatywnie słabo wypadła sprzedaż dóbr trwałych, zwłaszcza samochodów (+3,3% r/r wobec 9,0% r/r średnio w styczniu-kwietniu) oraz odzieży (+8,6% r/r wobec 18,3% r/r średnio w styczniu-kwietniu). Naszym zdaniem na tych kategoriach zaważył negatywny efekt dni roboczych oraz kombinacja świąt, która przyniosła w maju aż dwa długie weekendy. Swoje zrobiła też pogoda z dużym nasłonecznieniem i niskimi opadami, która wyganiała konsumentów z dużych sklepów.

Deflator sprzedaży detalicznej wzrósł do 1,4% r/r i był najwyższy od marca 2017 r. W górę pociągnęły go głównie rosnące ceny paliw (deflator 8,5% r/r, najwyższej od kwietnia 2017 r.) oraz farmaceutyków (+1,2% r/r, najwyższej od 2015), które jednak zostały podbite przez efekt bazy. W deflatorach pozostałych kategorii nie dzieje się nic.

Spodziewamy się przyśpieszenia wzrostu sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach. Dobra sytuacja rynku pracy oraz wysoki optymizm konsumentów będą wspierać konsumpcję prywatną, która naszym zdaniem pozostanie głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w tym roku i wzrośnie o ok. 5% r/r.

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 nieprawdliwe 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 obowiązująca 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

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