

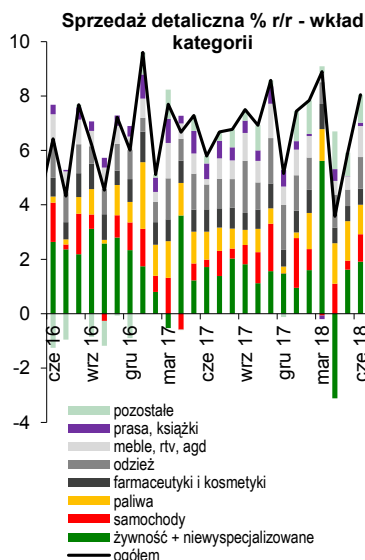
KOMENTARZ EKONOMICZNY

20 lipca 2018

Konsumenci znaleźli czas na zakupy dóbr trwałych

Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w czerwcu 10,3% r/r nominalnie i 8,2% w cenach stałych. To wyraźne przyspieszenie wobec majowych wyników (odpowiednio 7,6% r/r i 6,1%) i pozytywne zaskoczenie dla rynku, który spodziewał się 8,1% w przypadku nominalnej sprzedaży i 6,8% dla realnej sprzedaży. Czerwcowy rezultat przebił też naszą wyższą od konsensusu prognozę (7,3% r/r dla realnej sprzedaży detalicznej). Uwagę przyciąga zdecydowane odbicie w zakupach dóbr trwałych, z 4,5% r/r do 11,8%. To konsekwencja zarówno dobrych nastrojów i sytuacji dochodowej gospodarstw domowych, jak i przesunięcia w czasie części zakupów. W maju przez długie weekendy i pogodę konsumenci mogli mniej czasu spędzić w sklepach. Konsumpcja prywatna naszym zdaniem pozostała w II kw. przy 5% r/r podobnie jak i wzrost całego PKB.

Grzegorz Ogonek
tel. 22 534 19 23
grzegorz.ogonek@bzwbk.pl



Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w czerwcu 10,3% r/r nominalnie i 8,2% w cenach stałych. To wyraźne przyspieszenie wobec majowych wyników (odpowiednio 7,6% r/r i 6,1%) i pozytywne zaskoczenie dla rynku, który spodziewał się 8,1% w przypadku nominalnej sprzedaży i 6,8% dla realnej sprzedaży. Czerwcowy rezultat przebił też naszą wyższą od konsensusu prognozę (7,3% r/r dla realnej sprzedaży detalicznej).

Uwagę przyciąga zdecydowane odbicie w zakupach dóbr trwałych, z 4,5% r/r do 11,8% przy średniej dla okresu styczeń-maj na 7,8% r/r (według naszych wyliczeń opartych o podawane przez GUS rozbieżności sprzedaży detalicznej). To konsekwencja dobrych nastrojów gospodarstw domowych (wciąż blisko rekordów) i sytuacji dochodowej (z realnym funduszem płac rosnącym w ostatnich miesiącach ponad 9% r/r). Ważną rolę odegrało tym razem również przesunięcie w czasie części zakupów. W maju przez długie weekendy i pogodę konsumenci mogli mniej czasu spędzić w sklepach, a swój popyt na dobra trwałe (w tym samochody) zaspokoili dopiero w czerwcu. Niewykluczone, że promocje na sprzęt RTV związane z mistrzostwami świata w piłce nożnej również pomogły w osiągnięciu tak wysokiego wyniku (kategoria zawierająca sprzęt RTV pokazała wzrost o 14,4% r/r realnie). Duży realny wzrost wystąpił też w odzieży i obuwiu (16,9% r/r). Wkład do wzrostu sprzedaży detalicznej ze strony dóbr nietrwałych był podobny jak w poprzednim miesiącu.

Deflator sprzedaży detalicznej niemal zbiegł się w czerwcu z odczytem inflacji, przyspieszając z 1,4% r/r do 1,9%, choć jeszcze niedawno pozostawał ponad punkt procentowy poniżej dynamiki CPI. To konsekwencja tego, że ostatnio na odbicie inflacji bardziej pracowały ceny towarów niż ceny usług.

Mocne zakończenie II kw. w danych o sprzedaży detalicznej wspiera naszą prognozę, że konsumpcja prywatna pozostała w tym kwartale przy 5% r/r (prawdopodobnie przyspieszając wobec 4,8% z I kw.) podobnie jak i wzrost całego PKB.

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

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 Luźniński 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