

## Komentarz ekonomiczny

### Sprzedaż detaliczna nie rozczarowała

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

W październiku sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,6% r/r w ujęciu realnym, przy oczekiwaniach rynkowych 4,3% r/r. Taki wynik zmniejsza zaniepokojenie jakie mógł wywołać słaby poprzedni odczyt a jednocześnie wpisuje się w trend stopniowego spowolnienia. Naszym zdaniem dodatkowe transfery socjalne i obniżka PIT będą przeciwwagą dla nieco słabszych danych o dochodach i słabszych nastrojów gospodarstw domowych.

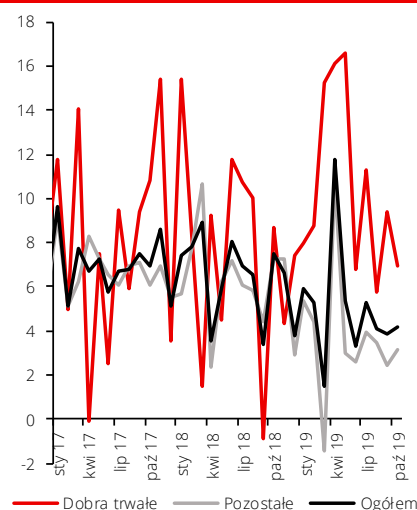
W październiku sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,6% r/r w ujęciu realnym, przy oczekiwaniach rynkowych 4,3% r/r. Taki wynik zmniejsza zaniepokojenie jakie mógł wywołać poprzedni odczyt. Kategorie, które mocno rozczarowały we wrześniu – żywność i pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach – znów okazały się słabsze niż myśleliśmy, choć w mniejszym stopniu niż poprzednio. Wkład ze strony zakupów dóbr trwałych pozostał solidny, choć najniższy od dziewięciu miesięcy.

Sprzedaż odzieży i obuwi mogła być osłabiona przez pogodę – październik okazał się dość ciepły. Wynikowi w zakresie sprzedaży prasy i książek mógł pomóc literacki Nobel.

Sprzedaż detaliczna rosła w średnim tempie 5,8% r/r w I poł. 2019 r. i 4,8% w III kw., więc październikowy rezultat wpisuje się w obraz stopniowego spowolnienia. Najwyraźniej doszło też niedawno do kierunkowej zmiany w nastawieniu konsumentów (po wielu miesiącach rekordów optymizmu) za sprawą narastających obaw o perspektywę gospodarki i ryzyko utraty pracy. Do tego ostatnie dane z rynku pracy okazały się nieco słabsze niż myśleliśmy.

Na przeszkodzie dalszemu spowalnianiu sprzedaży detalicznej powinny jednak stanąć dodatkowe transfery socjalne i obniżka PIT. Być może te czynniki pozwolą podtrzymać tempo wzrostu konsumpcji prywatnej rządu 4,5% r/r w całej II poł. 2019 r. i potencjalnie również w I poł. 2020 r., ale później spowolnienie wg nas nabierze tempa.

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach, % r/r



Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

*Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska 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: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl), [www.santander.pl](http://www.santander.pl)*