

Komentarz Ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna nie zachwyca

Adrian Domitrz, tel. 571 664 004, adrian.domitrz@santander.pl

Marcin Luźniński, tel. 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej rozczarowały, pokazawszy wzrost o 2,2% r/r wobec 4,4% r/r w czerwcu, podczas gdy mediana prognoz wskazywała na utrzymanie dynamiki w okolicy 4% r/r. Szczegółowe dane wskazują na rozczarowujące wyniki sprzedaży dóbr trwałych. Staby odczyt w czerwcu pokazuje się jednak po lepszych od oczekiwań danych za kwiecień-maj. Generalnie pozostajemy umiarkowanie optymistycznie nastawieni do perspektyw konsumpcji i uważamy, że trend w sprzedaży detalicznej pozostanie solidny, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w stabilnym wzroście konsumpcji, wynoszącym około 3% r/r w tym roku.

Lipcowe badanie koniunktury gospodarczej GUS nie zmienia dotychczasowej oceny sytuacji gospodarczej. Ogólny klimat koniunktury w większości branż pozostał na podobnym poziomie jak w ostatnich miesiącach, w handlu i gastronomii nieco się pogorszył, natomiast poprawił się w transporcie i gospodarce magazynowej.

Sprzedaż detaliczna słabiej od prognoz

Wzrost sprzedaży detalicznej zwolnił w czerwcu do 2,2% r/r z 4,4% r/r w maju, co stanowiło ujemne zaskoczenie (my: 4,6% r/r, rynek: 3,9% r/r). W ujęciu odsezonowanym sprzedaż wzrosła jednak o 0,7% m/m.

Szczegółowe dane wskazują na rozczarowujące wyniki sprzedaży żywności (-1,0% r/r wobec +1,5% r/r w maju), sprzedaży w sklepach niewyspecjalizowanych (-3,6% r/r wobec +5,5% r/r), mebli i sprzętu AGD (10,2% r/r wobec 18,9% r/r) oraz samochodów (7,7% r/r wobec 15,7% r/r). Solidnie natomiast prezentowała się sprzedaż paliw, odzieży i w kategorii „pozostałe”.

Spowolnienie w sklepach spożywczych i niewyspecjalizowanych nie jest szczególnie niepokojące, bo w ostatnich miesiącach kategorie te wykazywały wysoką zmienność, a poza tym są to kategorie dość odporne na wahania koniunktury. Jednak wolniejsza sprzedaż dóbr trwałego użytku nie jest dobrym znakiem. Dynamika sprzedaży dóbr trwałego użytku spadła do 8,8% r/r z 17,2% r/r w maju, odnotowawszy najniższą dynamikę od lutego 2025 r.

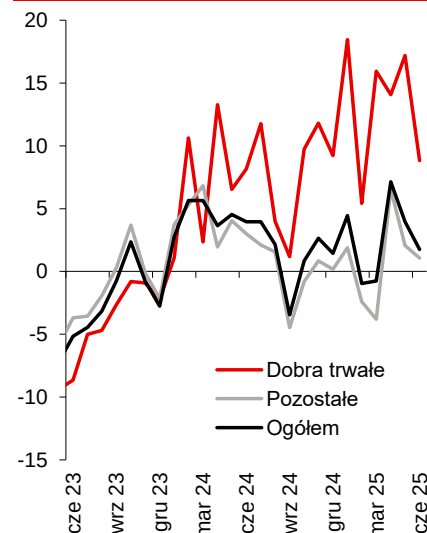
Warto jednak zauważyć, że rozczarowanie w czerwcu nastąpiło po lepszych od oczekiwań danych za kwiecień-maj. Generalnie pozostajemy optymistycznie nastawieni do perspektyw konsumpcji, ze względu na silny wzrost realnych płac i poprawę optymizmu konsumentów, i uważamy, że trend w sprzedaży detalicznej pozostanie solidny, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w stabilnym wzroście konsumpcji, wynoszącym około 3% r/r w tym roku.

Klimat wśród firm bez oznak polepszenia

Wg lipcowego badania koniunktury gospodarczej GUS, sytuacja w większości branż pozostała na podobnym poziomie jak w ostatnich miesiącach. Ogólny klimat koniunktury w przetwórstwie i budownictwie pozostaje negatywny, ale stabilny, w handlu detalicznym i branży gastronomiczno-hotelarskiej nieco się pogorszył. Z kolei transport i gospodarka magazynowa odbiły w górę dając lekko dodatnie saldo odpowiedzi przedsiębiorstw. Pytania pogłębione do badania wskazują, że podobnie jak dotychczas, w zależności od branży od 6 do 13% firm odczuwa poważne konsekwencje wojny w Ukrainie (najwięcej w transporcie, najmniej w zakwaterowaniu i gastronomii). Nadal firmy nie notują zwiększonego odpływu pracowników ukraińskich.

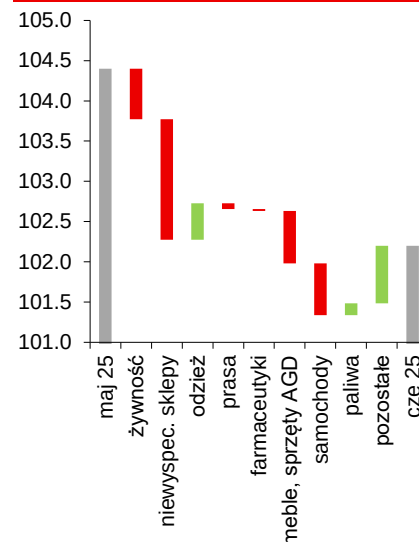
Pod kątem oceny procesów cenowych, od 9 do 14% firm spodziewa się przyspieszenia wzrostu cen materiałów i surowców, niecała połowa spodziewa się wzrostu, jednak wolniejszego niż dotychczas, a 32-45% spodziewa się stabilizacji cen. Tak jak dotychczas, najpoważniejszymi czynnikami wpływającymi na koszty funkcjonowania są ceny energii i paliw oraz koszty zatrudnienia. Oceniamy, że dane te wpisują się w dotychczas obserwowaną sytuację gospodarczą i oczekujemy stopniowej umiarkowanej poprawy koniunktury w kolejnych miesiącach.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna, dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu, analogiczny okres poprzedniego roku = 100



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

aI. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonimia@santander.pl
 www: santander.pl/servis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

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, www.santander.pl