

Święta nie pomogły sprzedaży

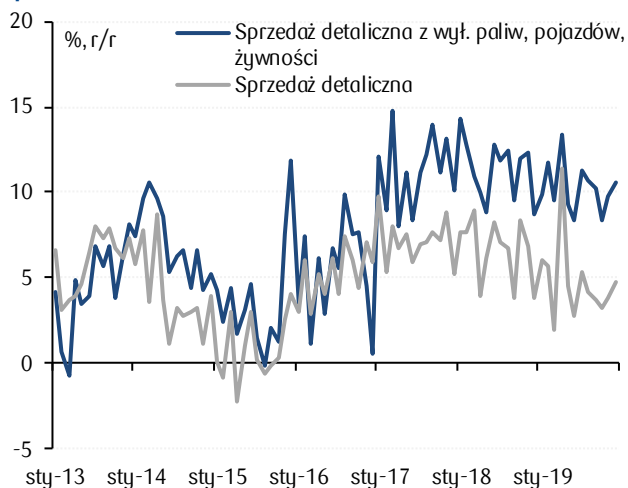
- **Realna sprzedaż detaliczna w grudniu przyspieszyła do 5,7% r/r z 5,2% r/r w listopadzie** (PKO: 5,0% r/r, kons. 5,8% r/r). Sprzedaż w ujęciu nominalnym wzrosła o 7,5% r/r (wobec 5,9% r/r w listopadzie) implikując wzrost deflatora sprzedaży do 1,7% r/r (z 0,7% r/r poprzednio). Realna sprzedaż detaliczna „bazowa” wzrosła w grudniu o 10,6% r/r (wobec 9,8% r/r w listopadzie).
- **W porównaniu z listopadem przyspieszenie sprzedaży nastąpiło przede wszystkim w kategorii odzież i obuwie** (8,0% r/r, vs. 4,8% r/r w listopadzie), co jest zapewne efektem przejściowym (wynikającym z efektów bazy statystycznej) i zmniejsza pozytywną wymowę przyspieszenia dynamiki sprzedaży. Wyższa niż przed miesiącem dynamika w kategorii meble, RTV i AGD (13,6% r/r wobec 11,9% r/r w listopadzie) potwierdza kontynuację boomu na rynku mieszkaniowym, a także może odzwierciedlać efekty dodatkowych transferów fiskalnych (wydawanych na modernizację wyposażenia mieszkań). Dynamika sprzedaży w kategorii pojazdy niewiele się zmieniła wobec listopada (4,9% r/r wobec 5,1% r/r poprzednio) sugerując, że dealerzy samochodowi sprowadzali i rejestrowali pojazdy „na zapas” przed wejściem nowych opłat z początkiem stycznia.
- **Lepszy odczyt za grudzień nie oznacza w naszej ocenie końca okresu słabszych odczytów sprzedaży detalicznej, który obserwujemy w ostatnich miesiącach.** Dane o koniunkturze konsumenckiej za styczeń potwierdzają także ten obraz: wskaźnik bieżący ufności konsumenckiej GUS spadł w styczniu do poziomu 3,7 pkt. (-1,7 pkt r/r), a wskaźnik wyprzedzający obniżył się do poziomu -0,6 pkt. (-2,8 pkt. r/r). „Zejsście” koniunktury konsumenckiej z rekordowych poziomów odnotowanych w trakcie 2019 jest zbieżne z oczekiwanym przez nas wyhamowaniem konsumpcji, która - w ujęciu realnym - będzie także pod presją rosnącej inflacji. Warto również odnotować wzrost obaw o przyszły poziom bezrobocia potwierdzający zmianę fazy cyklu.
- **Fundamenty do wzrostu sprzedaży nie są już tak silne jak w ubiegłym roku.** W 2020 dalsze rozszerzenie zakazu handlu w niedziele będzie dodatkowo ograniczało dynamikę sprzedaży detalicznej. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym sprzedaż jest możliwy wzrost stopy oszczędności, sugerowany przez wzrost sprzedaży obligacji detalicznych w końcu ubiegłego roku.
- Dane grudniowe z przemysłu, handlu i budownictwa potwierdzają wyhamowanie wzrostu gospodarczego w 4q19. Szacujemy, że dynamika PKB wyniosła 3,1% r/r w 4q19 a w całym 2019 obniżyła się do 4,0% z 5,1% w 2020.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

 @PKO_Research

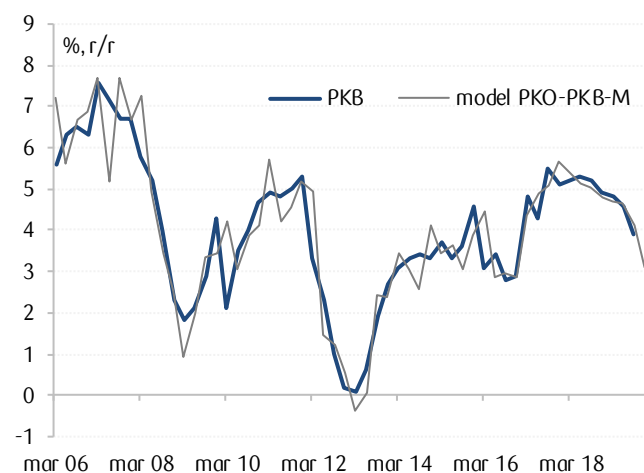
Michał Rot
 Ekonomista
michal.rot@pkobp.pl
 tel. 22 580 34 22

Sprzedaż detaliczna „bazowa”

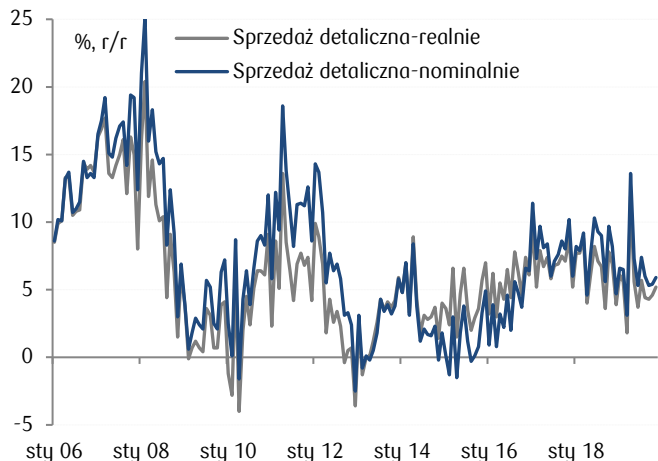


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

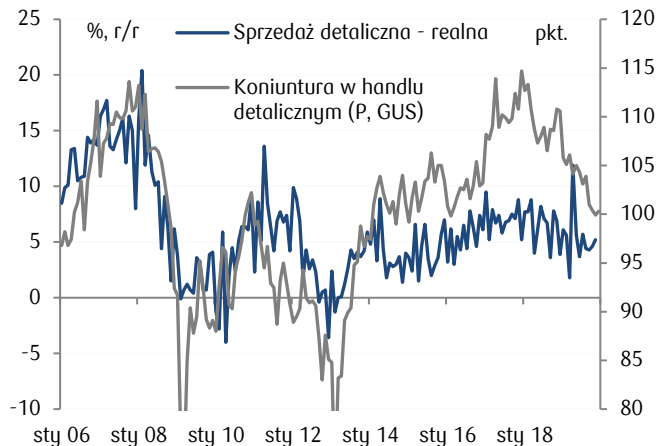
Koniunktura konsumencka



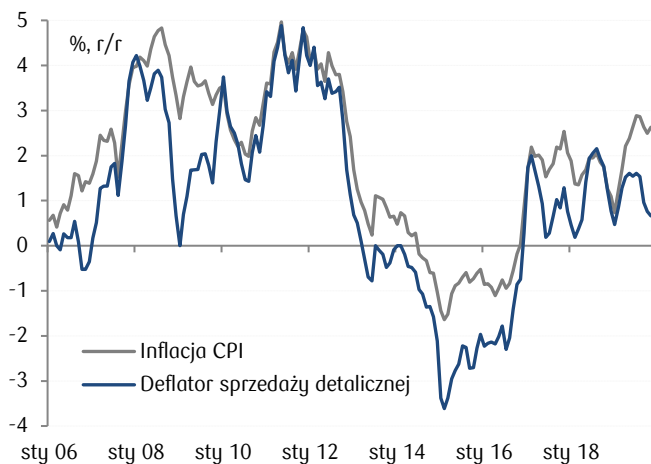
Sprzedaż detaliczna nominalna i realna



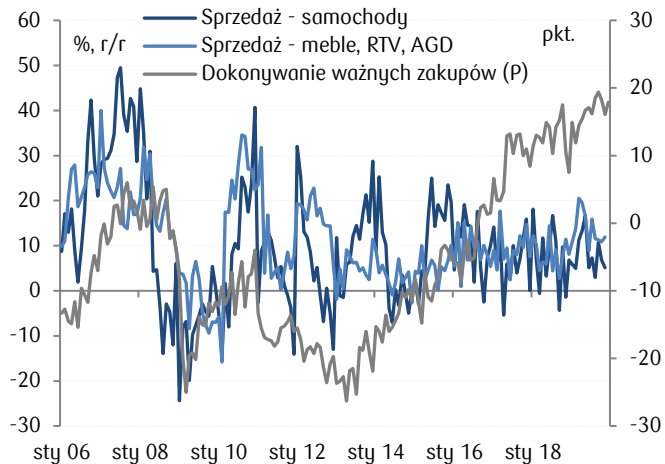
Sprzedaż detaliczna vs koniunktura w handlu detalicznym



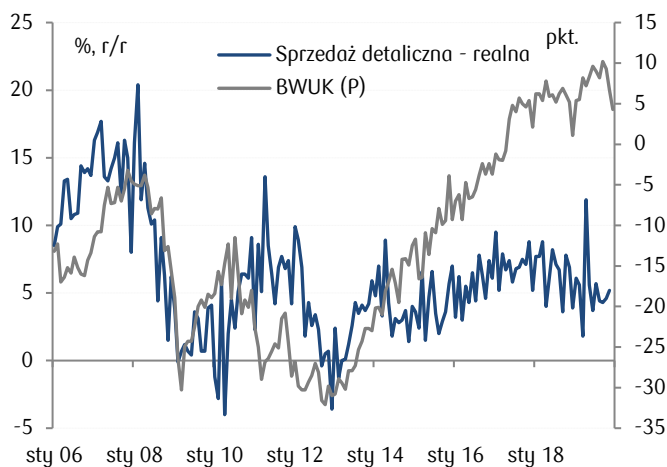
Deflator sprzedaży detalicznej a inflacja CPI



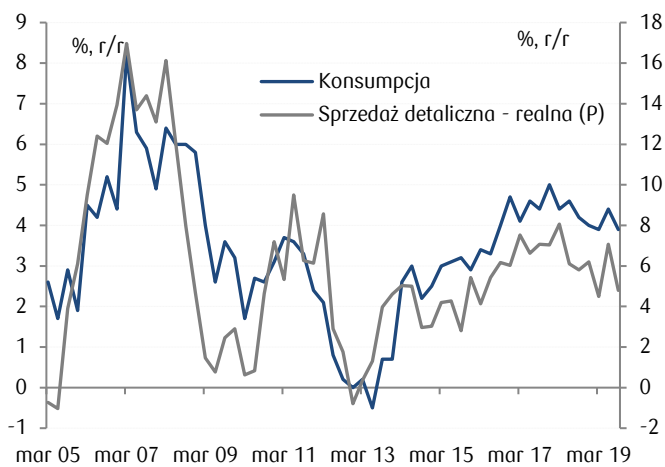
Sprzedaż detaliczna a deklaracje istotnych zakupów



Sprzedaż detaliczna a nastroje konsumentów



Sprzedaż detaliczna a konsumpcja



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
 ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
 t: (22) 521 80 84
 f: (22) 521 88 87
 email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska marta.petka-zagajewska@pkobp.pl 22 521 67 97
 dr Marcin Czaplicki, CFA marcin.czaplicki@pkobp.pl 22 521 54 50
 Urszula Kryńska urszula.krynska@pkobp.pl 22 521 51 32
 dr Michał Rot michal.rot@pkobp.pl 22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl 22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl 22 521 81 22
 dr Mariusz Dziwulski mariusz.dziwulski@pkobp.pl 22 521 81 88
 Michał Koleśnikow michal.kolesnikow@pkobp.pl 22 521 81 23
 Piotr Krzysztofik piotr.krzysztofik@pkobp.pl 22 521 81 25
 Wojciech Matysiak wojciech.matysiak@pkobp.pl 22 521 51 80
 Katarzyna Piętka-Kosińska katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl 22 521 65 15
 Filip Romanowski filip.romanowski@pkobp.pl 22 521 87 39
 Anna Senderowicz anna.senderowicz@pkobp.pl 22 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki marcin.morawiecki@pkobp.pl 22 521 72 24

Materiał zatwierdził(a): Marcin Czaplicki

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.