

Łatwe wzrosty się skończyły?

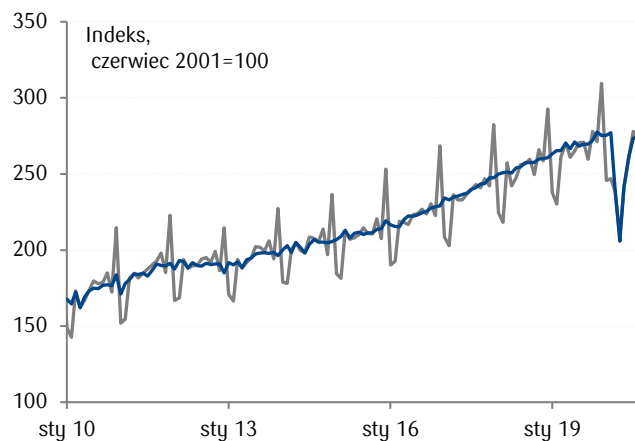
- **Sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła realnie o 0,5% r/r (PKO: 0,9%, kons: 2,6% r/r) po wzroście o 3,0% r/r w lipcu.** Już drugi miesiąc z rzędu mamy do czynienia z dodatnią dynamiką w ujęciu rok do roku, jednak ożywienie sprzedaży detalicznej wydaje się tracić swoją moc (-2,6% m/m oraz +0,2% m/m dla danych odsezonowanych). Poziom sprzedaży detalicznej ustabilizował się nieznacznie poniżej lutowego szczytu (por. wykres na dole strony). Wartość sprzedaży w lipcu i sierpniu zapowiada powrót w 3q20 do dodatniej dynamiki konsumpcji (por. wykres na kolejnej stronie).
- **Dane za sierpień pokazały m.in. powrót do spadków sprzedaży samochodów,** której wartość była realnie o 5% niższa r/r wobec +0,7% r/r w lipcu, kiedy prawdopodobnie realizowano odroczony popyt. Staby odczyt w tej kategorii sygnalizowały dane PZPM wskazujące na spadek rejestracji samochodów osobowych o 27,9% r/r. **W porównaniu z lipcem pogłębił się roczny spadek sprzedaży żywności** (-3,3% r/r vs -1% r/r), wyhamowała pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach kryjąca największą sieć dyskontową (-1% r/r vs +0,4% r/r). Niższy był wzrost sprzedaży odzieży i obuwi (1,2% r/r vs 5,6% r/r, zgodnie ze wskazaniem wewnętrznych danych PKO Banku Polskiego) oraz mebli, rtv, agd (10,1% r/r vs 15,8% r/r). Silniej niż w lipcu wzrosła sprzedaż farmaceutyków, kosmetyków i sprz. ortopedycznego (0,8% r/r vs 0% r/r w lipcu).
- **Dane płatnościowe klientów PKO Banku Polskiego sugerują stabilizację zakupów we wrześniu.** Wartość transakcji kartowych w kolejnych tygodniach września oscyluje wokół poziomu o 10% wyższego niż przed pandemią (przy wyraźnym wzroście udziału wartości transakcji bezgotówkowych w transakcjach ogółem). Obecnie, po prawdopodobnym zaspokojeniu odroczonego popytu, na pierwszy plan wysuwają się ponownie fundamentalne siły rynkowe kształtujące konsumpcję. Ochrona miejsc pracy przyczyniła się do jej szybkiej odbudowy po kwietniowej zapaści, jednak zakończenie Tarczy Antykryzysowej, najprawdopodobniej przekłada się na gorsze nastroje konsumentów (ostatnie dane GUS za sierpień) oraz wzrost obaw o bezrobocie (wg badań koniunktury i trendów w internecie). Wsparciem dla konsumpcji, które umożliwi jej wygładzenie, jest natomiast odnotowany w poprzednich miesiącach wyraźny wzrost stopy oszczędności.
- **Produkcja budowlana w sierpniu pogłębiła spadki do -12,1% r/r (PKO: -12,4%, kons. -9,3%) wobec -10,9% r/r w lipcu,** potwierdzając zatrzymanie aktywności inwestycyjnej. Perspektywy sektora są wyraźnie lepsze, na co wskazuje wartość rozstrzygniętych przetargów publicznych oraz oczekiwany napływ funduszy UE.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

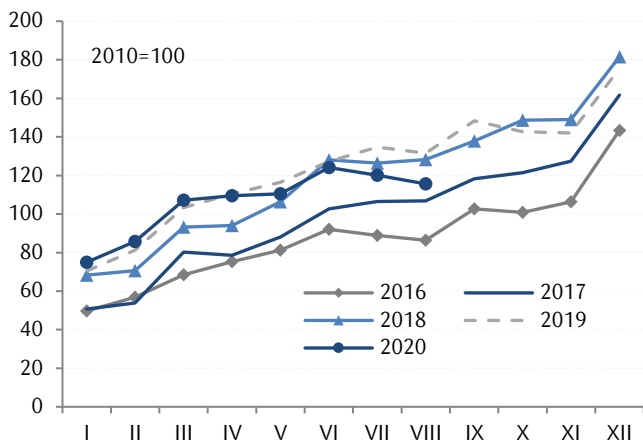
@PKO_Research

Urszula Kryńska
Ekonomistka
urszula.krynska@pkobp.pl
tel. 22 521 51 32

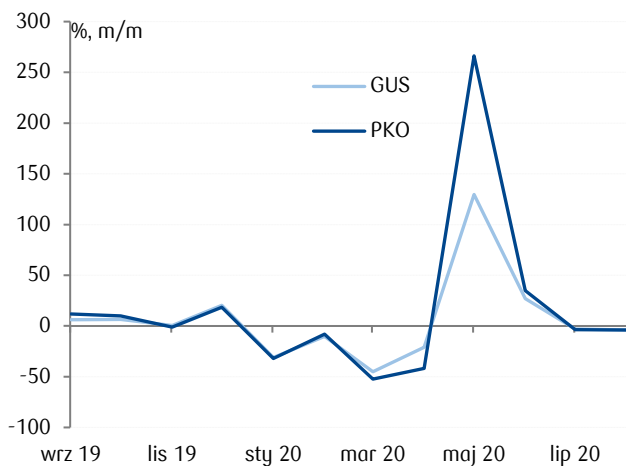
Realna sprzedaż detaliczna (dane surowe i odsez.)



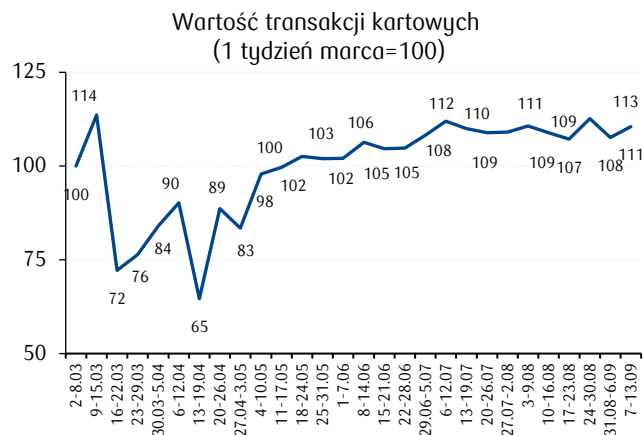
Produkcja budowlano-montażowa w miesiącach roku



Sprzedaż odzieży i obuwia

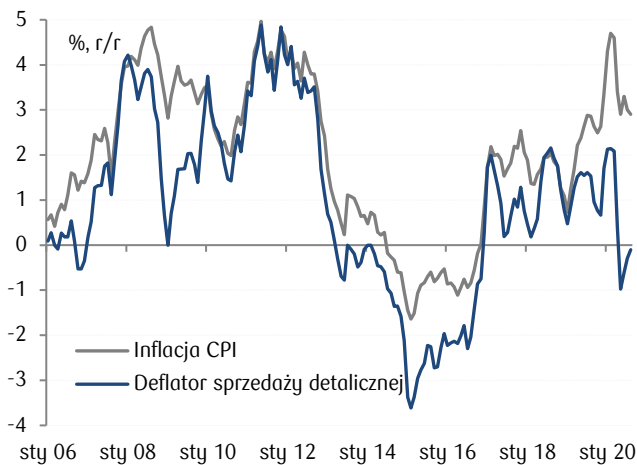
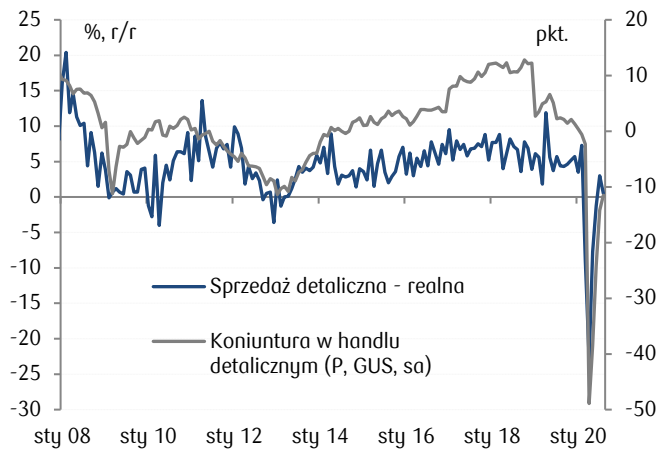


Wartość transakcji kartami PKO Banku Polskiego



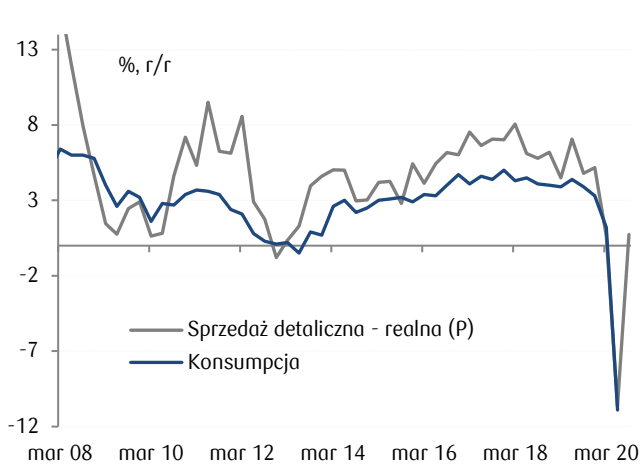
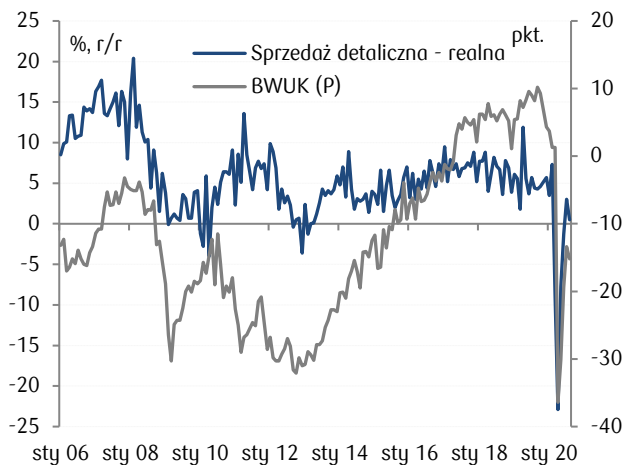
Sprzedaż detaliczna vs koniunktura w handlu detalicznym

Inflacja i „deflator” sprzedaży detalicznej.



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@pkobp.pl 22 521 72 24

Marcin Morawiecki

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

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.