

Uchodźcy wsparciem dla detalistów

- **Realny wzrost sprzedaży detalicznej w maju spowolnił wyraźnie do 8,2% r/r** z 19% r/r w kwietniu, znacznie bardziej niż szacowaliśmy, a nawet słabiej od ostrożnego konsensusu (PKO: 12,7% r/r, kons: 8,8% r/r). Wyhamowanie wynika w głównej mierze z ustąpienia pozytywnego efektu niskiej bazy statystycznej (zamknięcie sklepów w kwietniu 2021). W ujęciu nominalnym sprzedaż wzrosła o 23,6% r/r wobec 33,4% r/r miesiąc wcześniej, a szacowany przez nas „deflator” sprzedaży przekroczył 14%.
- **W maju utrzymywał się mocny wzrost sprzedaży w kategoriach, na które duży wpływ mają wydatki uchodźców.** Sprzedaż żywności (realnie) wzrosła o 10,5% r/r, farmaceutyków i kosmetyków o 15,4% r/r, a odzieży i obuwia o 17,7% r/r. Solidną dwucyfrową dynamikę zanotowała też szacowana przez nas pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach, która obejmuje największą sieć dyskontową. Relatywnie słabo wygląda sprzedaż dóbr trwałych. Sprzedaż samochodów, która jest pod wpływem braków podaży, notuje ujemną dynamikę r/r już od 9 miesięcy. W maju zobaczyliśmy jednak dodatkowo spadki sprzedaży mebli, rtv i agd (o 6% r/r) oraz prasy, książek i pozostałej sprzedaży w wyspecjalizowanych sklepach (o 2,8% r/r). O 0,3% niższa niż przed rokiem była też realna sprzedaż na stacjach paliw. Sugeruje to, że wysoka inflacja zaczyna wyraźnie ograniczać realne wydatki konsumentów.
- **Kolejne miesiące przyniosą zapewne dalszą normalizację wyników sprzedaży, ale przy utrzymaniu wzrostów,** które będą wypadkową mniejszej siły nabywczej lokalnych konsumentów i wydatków uchodźców. Wsparciem dla popytu konsumpcyjnego będzie lipcowa obniżka PIT oraz prawdopodobne utrzymanie solidnych nominalnych wzrostów wynagrodzeń.
- **Produkcja budowlano-montażowa w maju wzrosła o 13,0% r/r, nieco mocniej niż w kwietniu (9,3% r/r).** W dalszym ciągu za wzrost odpowiada przede wszystkim segment budowy budynków (34,7% r/r). Od kilku miesięcy obserwujemy jednak spadek wartości wykonanych robót, co w przypadku segmentu budowy budynków wynika z osłabienia popytu, a w przypadku inżynierii lądowej z opóźnienia inwestycji w ramach KPO. Na rynku nieruchomości uwagę zwraca szybko spadająca liczba rozpoczętych budów. W kolejnych miesiącach sektor budowlany czeka powrót do spowolnienia.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

Urszula Kryńska

Ekonomistka

urszula.krynska@pkobp.pl

tel. 22 521 51 32

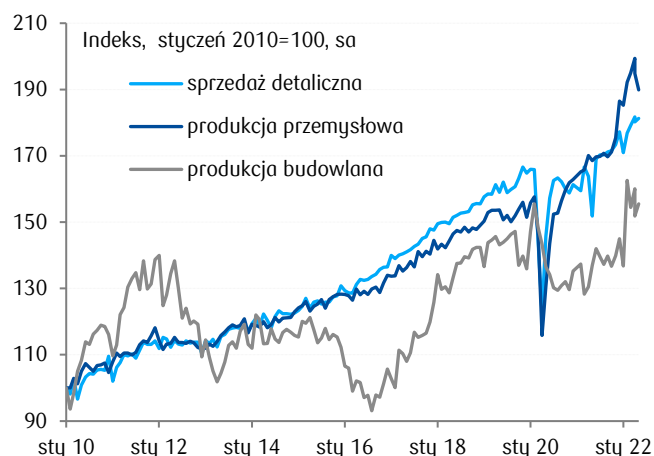
Kamil Pastor

Ekonomista

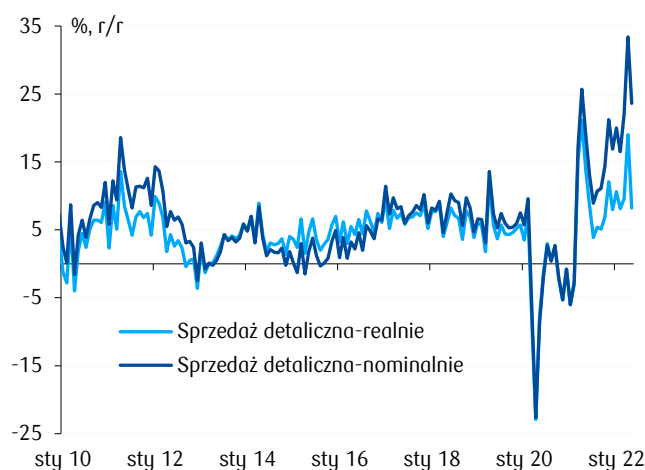
kamil.pastor@pkobp.pl

tel. 22 521 81 08

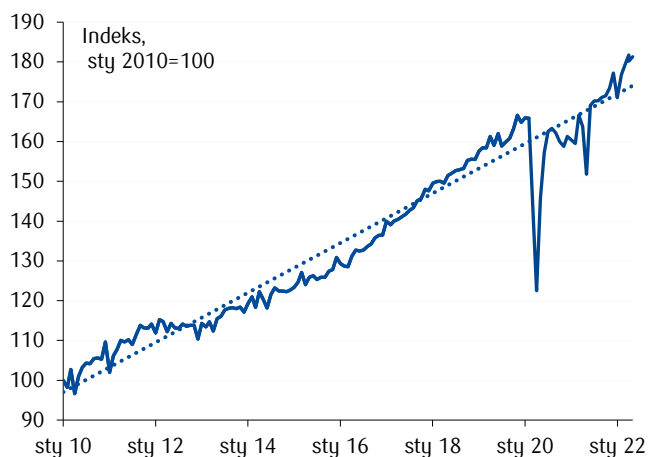
Aktywność w gospodarce w danych miesięcznych



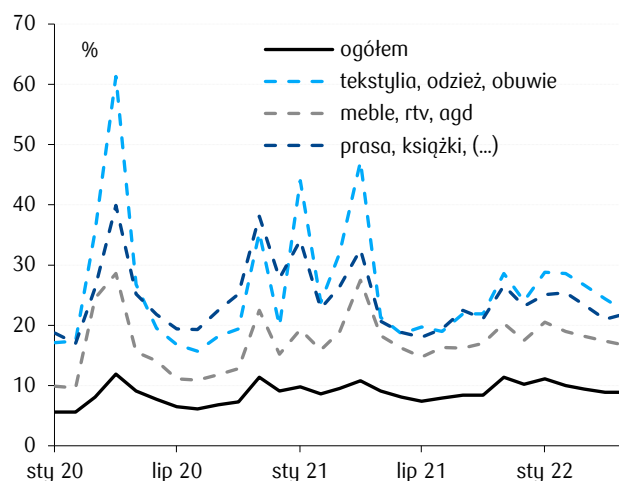
Dynamika sprzedaży detalicznej



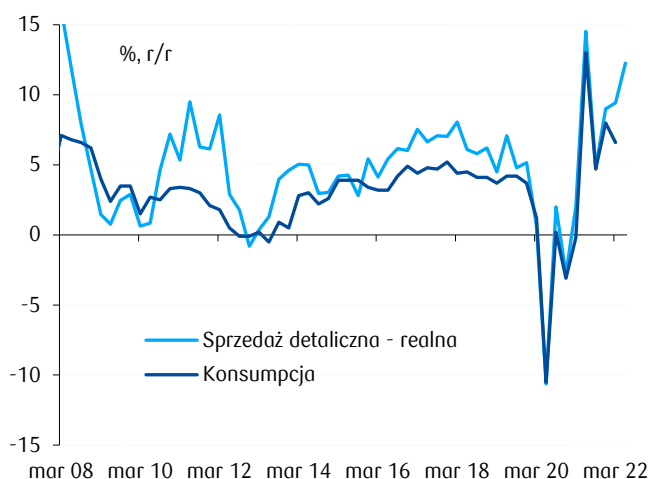
Sprzedaż realna na tle trendu sprzed pandemii



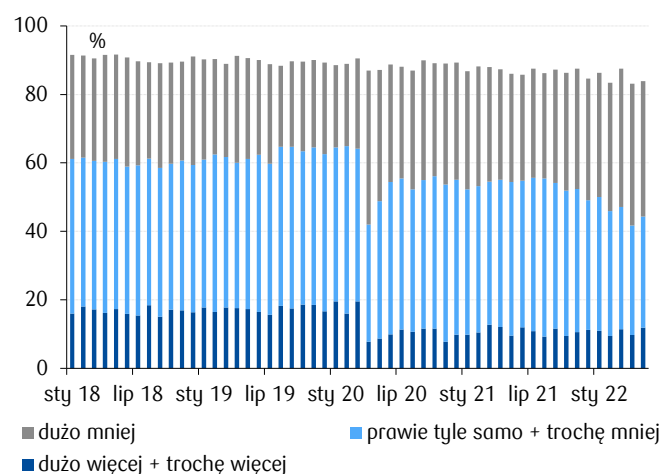
Udział sprzedaży przez internet



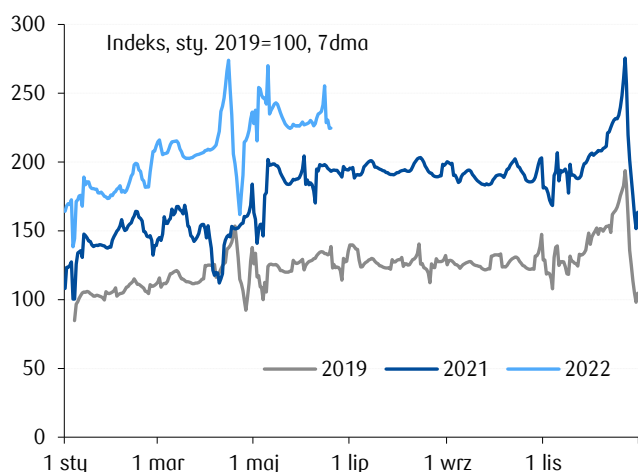
Dynamika sprzedaży i konsumpcji



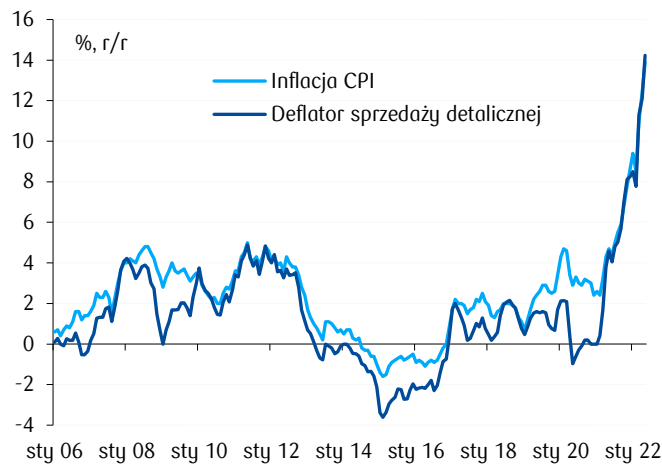
Deklaracje poziomu wydatków vs ostatnie 12 mies. wg badania koniunktury GUS



Wartość transakcji kartowych klientów PKO



Inflacja CPI i „deflator” sprzedaży detalicznej



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
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

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

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.