Makro Flash

Analizy Makroekonomiczne

21 lipca 2022

Bank Polski | Centrum Analiz

Sprzedaż detaliczna hamuje przed wakacjami

- **Sprzedaż detaliczna w czerwcu mocno wyhamowała.** Jej realna dynamika wyniosła 3,2% r/r wobec 8,2% r/r w maju (PKO: 2,1%; kons: 5,9%). Potwierdziły się sygnały spowolnienia konsumpcji płynące z wewnętrznych danych PKO. **W ujęciu r/r rośnie już tylko wspierana przez napływ uchodźców z Ukrainy sprzedaż dóbr podstawowych** – żywności (+7,9%), farmaceutyków i kosmetyków (+10,9%) oraz odzieży i obuwia (+13,2%). Od 10 miesięcy notujemy roczne spadki sprzedaży samochodów, gdzie niedawne ograniczenia podażowe są płynnie zastępowane przez słabnący popyt. Od dwóch miesięcy w ujęciu r/r spada realna sprzedaż paliw, mebli, rtv i agd oraz prasy i książek, odzwierciedlając w naszej ocenie negatywny wpływ wysokiej inflacji na dochody rozporządzalne gospodarstw domowych. Dobra ilustracją wpływu rosnących cen na popyt jest sprzedaż paliw, która w ujęciu realnym była o 12,6% niższa niż przed rokiem, a nominalnie wzrosła o ponad 45% r/r. Szacowany przez nas deflator sprzedaży detalicznej ogółem wzrósł w czerwcu do rekordowego poziomu 16,2% r/r i był najwyższy w historii oraz wyższy od wskaźnika inflacji CPI za czerwiec (15,5% r/r).
- **Dane o sprzedaży za cały 2q22 (wzrost o 10,1% r/r vs 9,4% r/r w 1q22) sugerują, że w ujęciu r/r dynamika konsumpcji mogła nawet przyspieszyć. Jednak efekty bazowe maskują stagnację** – po odsezonowaniu sprzedaż detaliczna w 2q22 była na takim samym poziomie jak w 1q22, a indeks sprzedaży w ostatnich miesiącach systematycznie się obniża. Perspektywy konsumpcji nie są zbyt różowe, a ograniczająco na jej dynamikę będzie działać spadek realnych dochodów w praktycznie każdym segmencie gospodarstw domowych. Jej wzrost w ujęciu zagregowanym będzie jednak naszym zdaniem utrzymany dzięki napływowi uchodźców, zmianom podatkowym i wykorzystaniu zakumulowanych podczas pandemii oszczędności.
- **Produkcja budowlana** wzrosła w czerwcu o 5,9% r/r (PKO: 12,4%; kons: 10,9%) po wzroście o 13% r/r w maju. W dalszym ciągu relatywnie najlepiej prezentuje się segment budowy budynków (w czerwcu wzrost o 15,2% r/r), a relatywnie najsłabiej segment robót specjalistycznych. Inżynieria lądowa rośnie w umiarkowanym tempie (+5% r/r) wyczekując na rozpoczęcie inwestycji współfinansowanych z UE.
- **Miesięczne dane za 2q22 potwierdzają hamowanie wzrostu gospodarczego.**

Zespół Analiz Makroekonomicznych

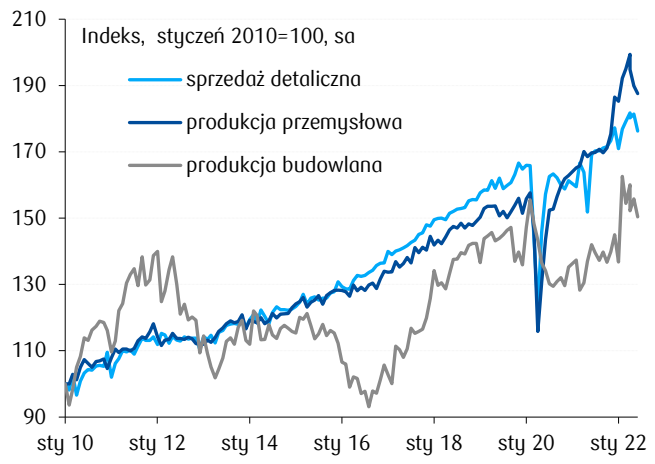
analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

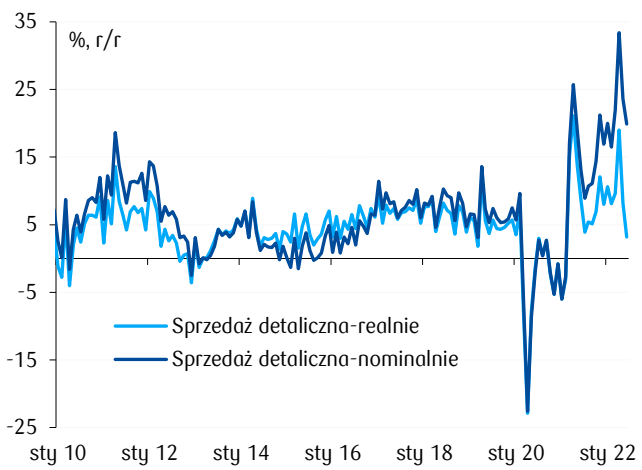
www.pkobp.pl/centrum-analiz

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

Aktywność w gospodarce w danych miesięcznych

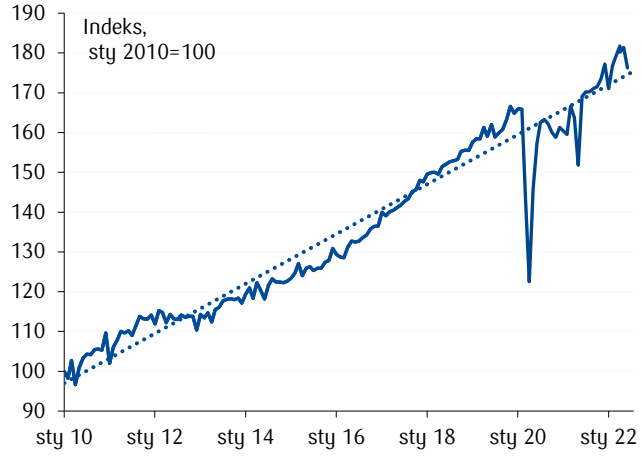


Dynamika sprzedaży detalicznej

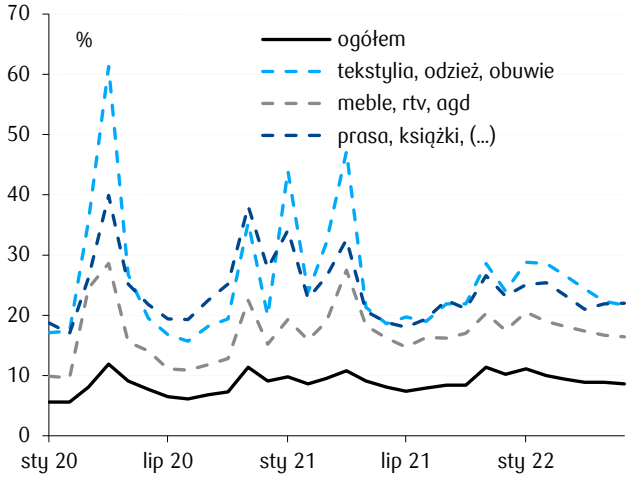


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

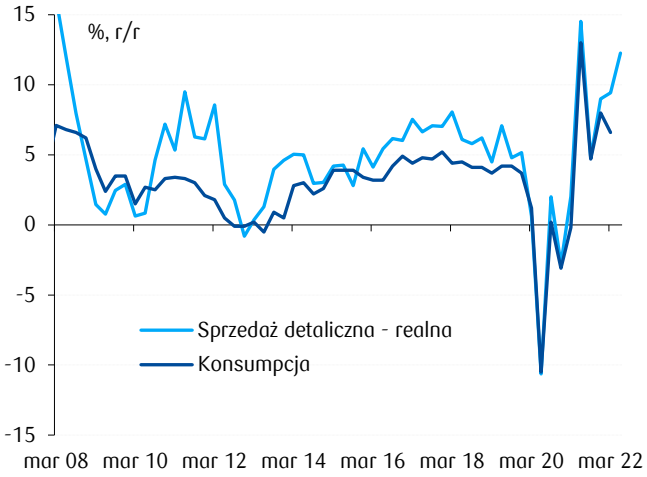
Sprzedaż realna na tle trendu sprzed pandemii



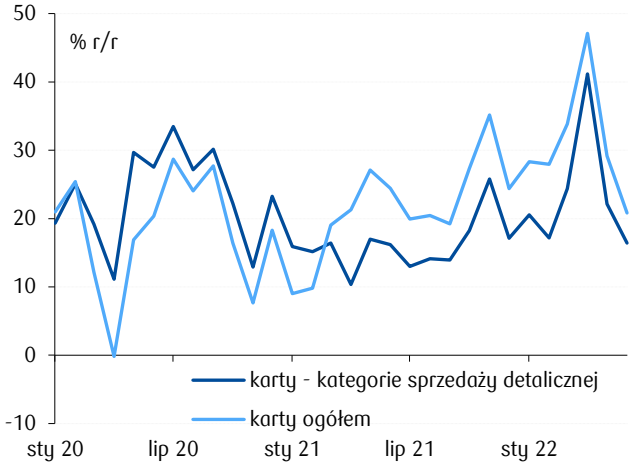
Udział sprzedaży przez internet



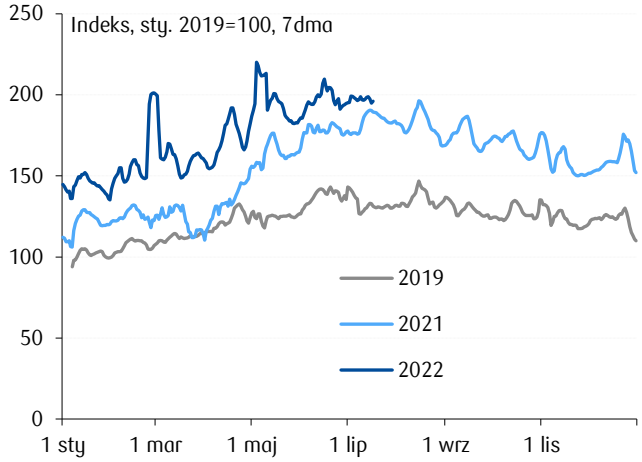
Dynamika sprzedaży i konsumpcji



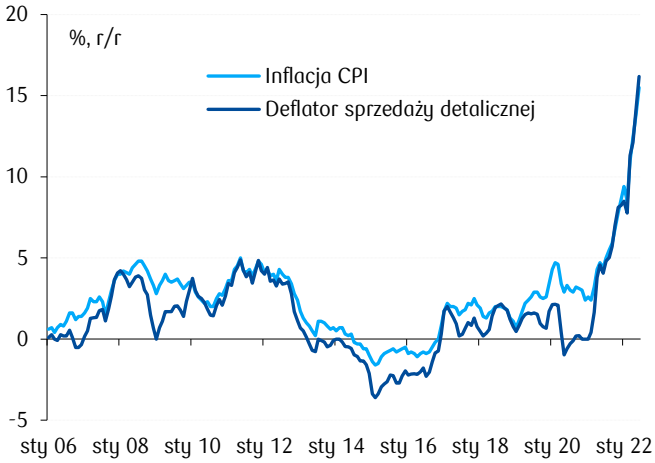
Wydatki kartowe klientów PKO



Liczba transakcji kartowych klientów PKO na stacjach benzynowych



Inflacja CPI i „deflator" sprzedaży detalicznej



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne.

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**:

@PKO_Research

Bank Polski | Centrum Analiz

Materiał zatwierdził(a): Kamil Pastor

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 któregokolwiek 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.