

Koniec lata w sprzedaży nie tak zły jak zakładano

- Spadek realnej sprzedaży detalicznej w sierpniu był słabszy od oczekiwań – sprzedaż obniżyła się o 2,7% r/r (PKOe: -4,0% r/r, kons: -3,8% r/r), po spadku o 4,0% r/r w lipcu. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych (odsezonowanie GUS) sprzedaż wzrosła o 1,3% m/m. Krajowy konsument kontynuuje wychodzenie z dołka, wspierany realnym wzrostem wynagrodzeń.
- Podobnie jak w poprzednich miesiącach spadek sprzedaży w ujęciu r/r obejmował większość kategorii. Kolejny miesiąc z rzędu najsilniej obniżała się sprzedaż w kategorii prasa i książki (-14,3% r/r), gdzie skala spadku pogłębiła się względem lipca oraz w kategorii meble, rtv i agd (-10,6% r/r), choć w tym przypadku tempo spadku wyhamowało. Wzrost sprzedaży obejmował utajnioną z powodów tajemnicy statystycznej kategorię sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach oraz pojazdy samochodowe, a ożywienie popytu na te dobra jest widoczne również w danych o imporcie.
- Nominalny wzrost sprzedaży wyniósł w sierpniu 3,1% r/r, po wzroście o 2,1% r/r w lipcu. Również w tym ujęciu najsilniejsze spadki dotyczyły wrażliwych dochodowo prasy i książek (-8,4% r/r) oraz mebli, rtv i agd (-2,7% r/r). Najsilniej rosła natomiast sprzedaż żywności (10,0% r/r) oraz leków (7,4% r/r). Dane kartowe sugerują z kolei, że dywergencja między wydatkami na towary oraz usługi stopniowo osłabia się.
- Systematyczna poprawa wskaźników koniunktury konsumenckiej oraz przewidywany przez nas dalszy, coraz szybszy, wzrost płac w ujęciu realnym będą przyczyniać się do dalszej poprawy dynamiki realnej sprzedaży detalicznej. W tym kontekście w 3q23 roczna dynamika konsumpcji będzie prawdopodobnie jeszcze ujemna, ale w 4q23 spodziewamy się już jej powrotu do dodatnich poziomów.
- Produkcja budowlano-montażowa w sierpniu również sprawiła pozytywną niespodziankę – wzrosła o 3,5% r/r (PKOe: 1,5% r/r vs 1,1% r/r w lipcu). Struktura wzrostu pozostaje niezmienna – segment budowy budynków notuje spadki (-5% r/r) w konsekwencji wzrostu stóp procentowych i zakończeniu boomu magazynowego, a motorem wzrostu pozostaje inżynieria lądowa (11,8% r/r) korzystająca z ostatniego roku realizacji projektów z poprzedniej perspektywy unijnej.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

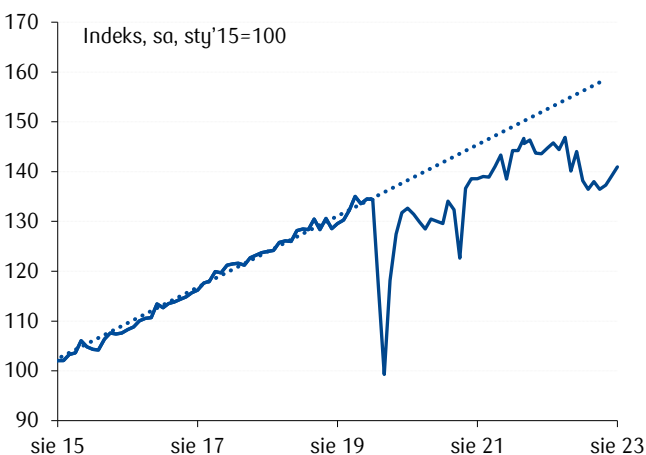
Anna Wojtyniak

Ekonomistka

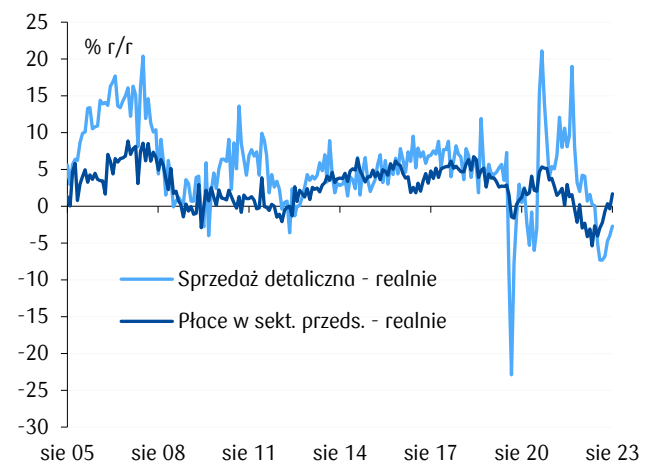
anna.wojtyniak@pkobp.pl

tel. 698 635 126

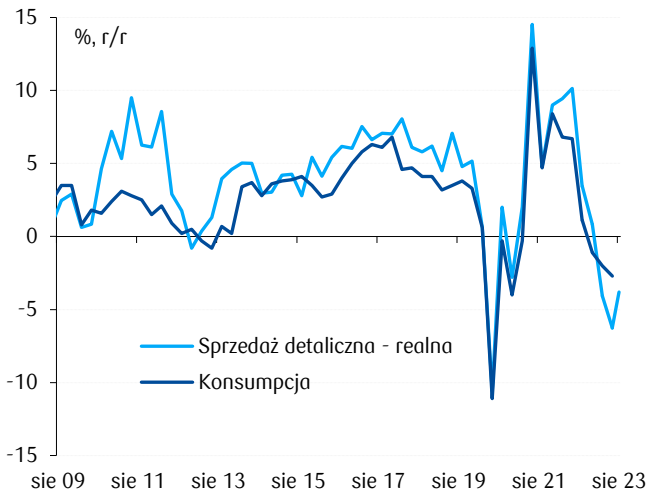
Poziom sprzedaży detalicznej na tle trendu



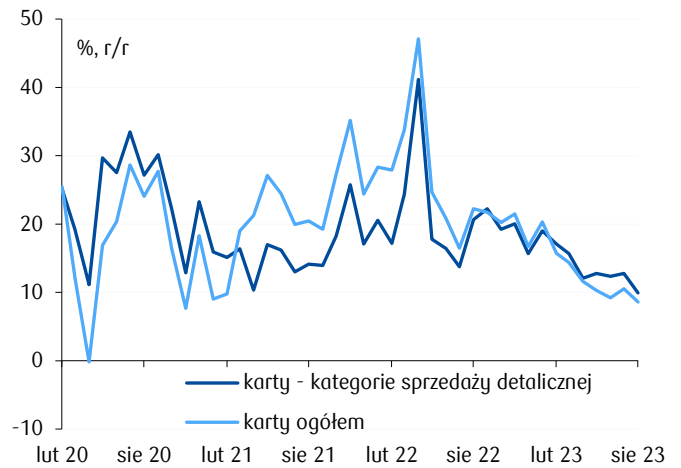
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



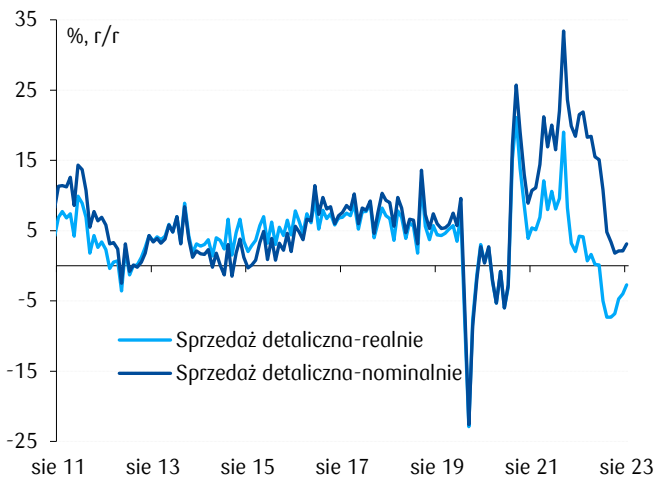
Dynamika sprzedaży detalicznej i konsumpcji



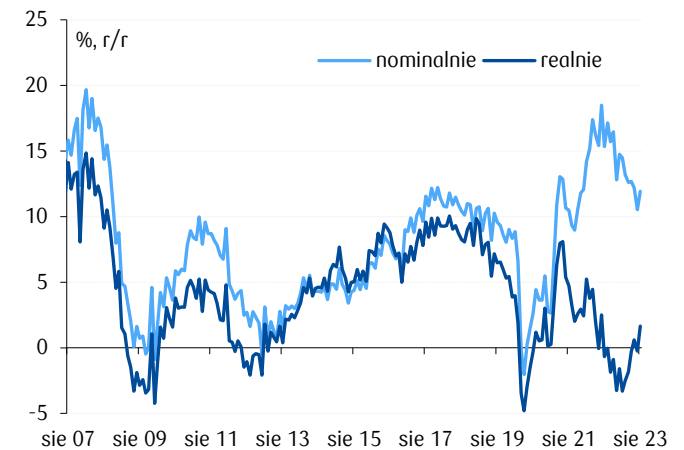
Wydatki kartowe klientów PKO



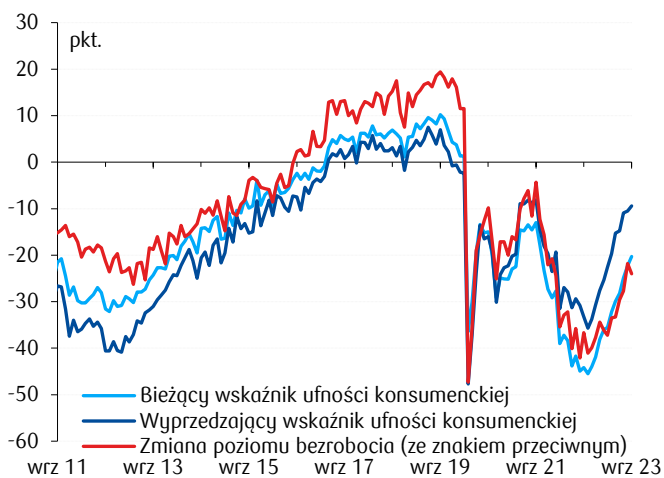
Dynamika sprzedaży detalicznej



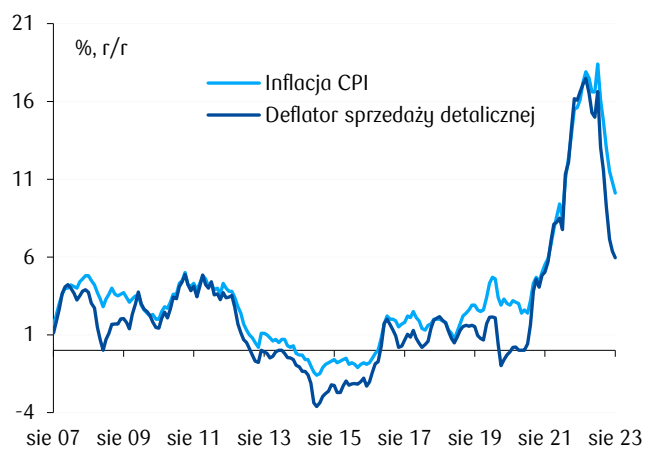
Dynamika funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw



Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



Inflacja CPI i „deflator” sprzedaży detalicznej



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

