

Ciepły wrzesień nie odstraszył konsumentów

- **Wrześniowe wyniki sprzedaży detalicznej zaskoczyły pozytywnie.** Spadek w ujęciu realnym wyniósł 0,3% r/r (PKO: -2,0% r/r; kons: -1,7% r/r) wobec -2,7% r/r w sierpniu i był najniższy w obecnym epizodzie spadkowym. W ujęciu nominalnym sprzedaż zwiększyła się o 3,6% r/r wobec 3,1% r/r miesiąc wcześniej – poprawa dynamiki realnej była więc skutkiem niższego deflatora (szacujemy, że wyniósł on 3,9% r/r wobec 6% r/r w sierpniu).
- **W strukturze realnej sprzedaży zwraca uwagę solidny, największy od maja 2021, wzrost w kategorii samochody (+9,8% r/r),** który może być związany ze zwiększoną dostępnością środków transportu. Silnie rosła też realna sprzedaż paliw (+7,5% r/r), co najpewniej wynika ze spadku ich cen (wg deflatora o ponad 12% r/r), który skłaniał do zakupów „na zapas” oraz zwiększał zakupy transgraniczne. Silny wzrost sprzedaży utrzymał się też w utajnionej przez GUS pozostałej sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach, która obejmuje największą sieć dyskontową. Lekki wzrost (+0,3% r/r) odnotowała sprzedaż farmaceutyków i kosmetyków. Jedynie marginalny był spadek sprzedaży żywności (-0,1% r/r). W pozostałych kategoriach sklepów sprzedaż nadal była „pod kreską”. W szczególności uwagę zwraca pogłębienie spadku sprzedaży odzieży i obuwia (do -16,7% r/r z -4,9% r/r), co było konsekwencją ciepłego września, który opóźnił wprowadzenie jesiennych kolekcji. Z naszych danych kartowych wynika, że słabość ta była chwilowa, a w październiku miało miejsce ożywienie sprzedaży w tej kategorii.
- **Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach będziemy obserwować wzrosty sprzedaży detalicznej, a ożywienie konsumpcji będzie obejmowało coraz więcej kategorii dóbr.** Wynagrodzenia w gospodarce powróciły do realnych wzrostów, co przy poprawiających się nastrojach konsumentów i rekordowo niskim bezrobociu będzie się przekładało na wzmocnienie konsumpcji. Dodatkowym wsparciem dla wydatków konsumentów będzie podniesienie od początku przyszłego roku świadczenia rodzicielskiego oraz kolejna podwyżka płacy minimalnej (rodzice i osoby mniej zarabiające charakteryzują się wyższą skłonnością do konsumpcji). Recesja konsumencka właśnie się kończy, a perspektywy sektora rysują się naszym zdaniem w jasnych barwach.
- **Opublikowane dotychczas miesięczne dane wskazują, że w 3q23 PKB zakończył spadki i potwierdzają nasz szacunek wzrostu o 0,4% r/r.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych

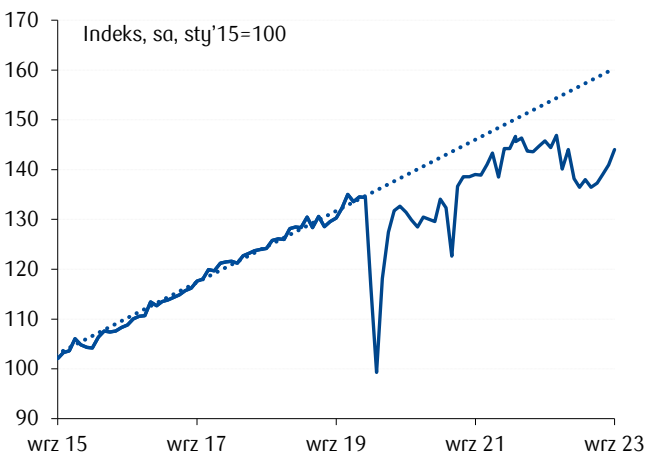
analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

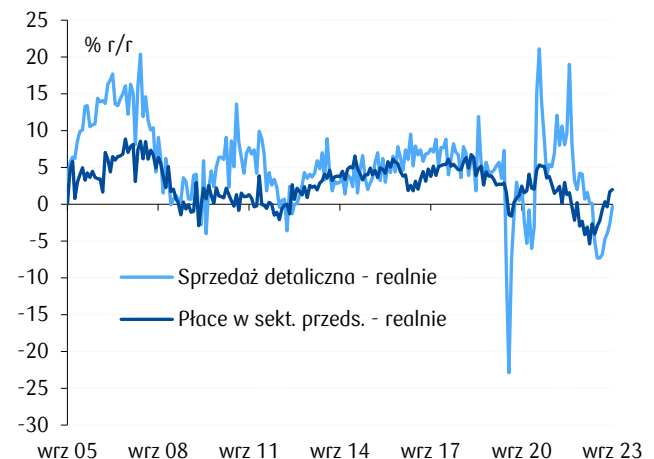
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

Urszula Kryńska
Kierownik Zespołu
urszula.krynska@pkobp.pl
tel. 722 060 794

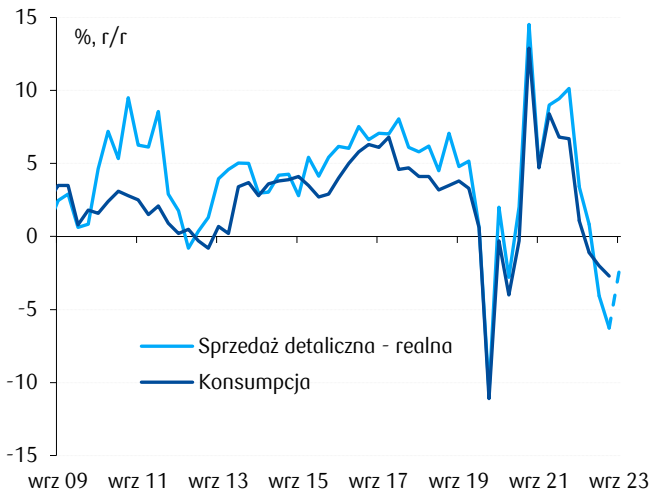
Poziom sprzedaży detalicznej na tle trendu



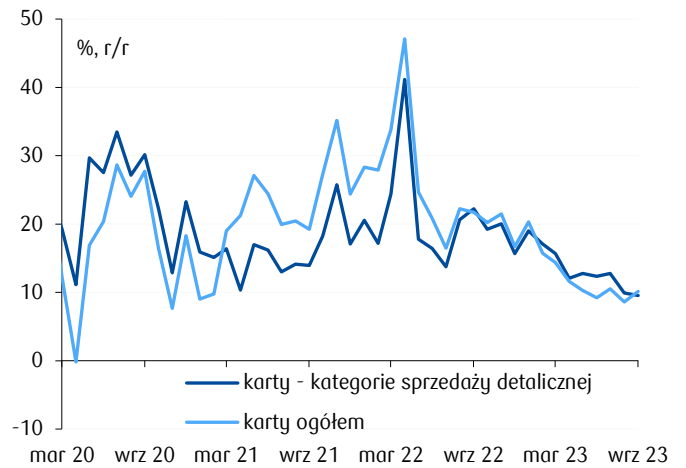
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



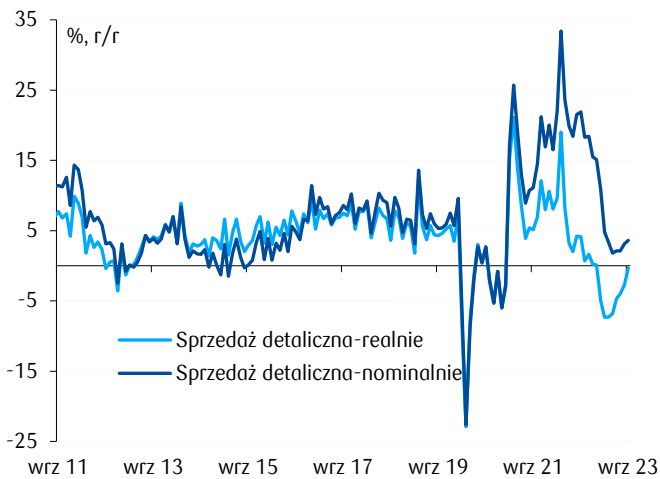
Dynamika sprzedaży detalicznej i konsumpcji



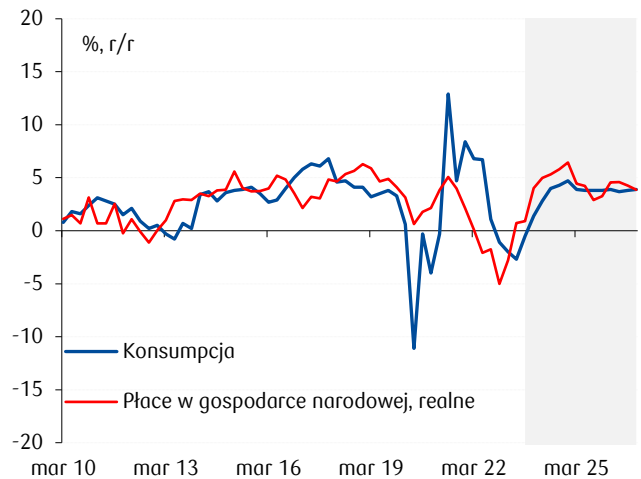
Wydatki kartowe klientów PKO



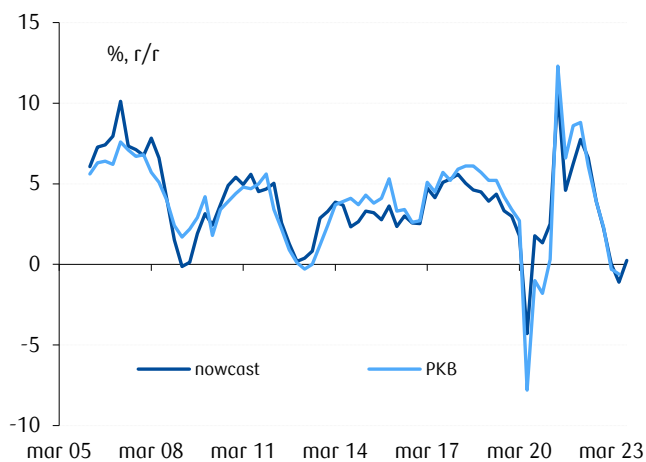
Dynamika sprzedaży detalicznej



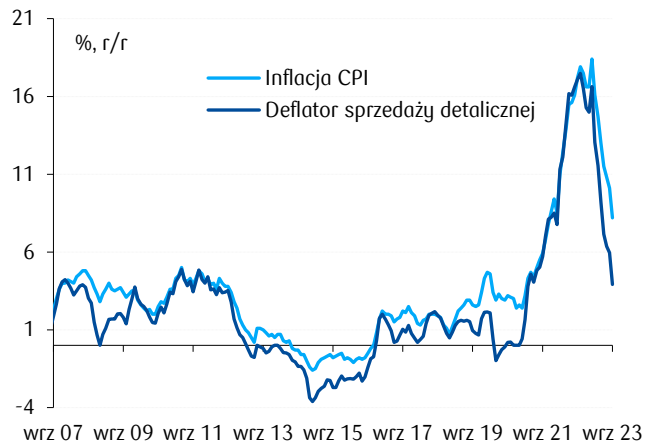
Dynamika płac i konsumpcji



Szacunek PKB na podstawie danych miesięcznych



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: analizy.makro@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas:
analizy.makro@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.