

Ceny w sklepach niższe niż rok temu

- **Sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła w ujęciu realnym o 6,1% r/r, podobnie jak w lutym.** Dane, chociaż silne, były nieco gorsze od oczekiwań (PKO: 7,0% r/r, kons.: 6,7% r/r). Utrzymanie 6-procentowego wzrostu sprzedaży, przy 10-procentowej dynamice wynagrodzeń realnych oraz pozytywnym efekcie wielkanocnym wskazuje na odbudowę oszczędności gospodarstw domowych.
- Słabiej niż przed miesiącem rosła sprzedaż samochodów i paliw (odpowiednio o 13,5% r/r oraz 11,2% r/r), pogłębił się spadek sprzedaży mebli, rtv i agd (do 8,5% r/r), a sprzedaż prasy i książek po dwóch miesiącach przerwy ponownie się obniżyła (o 0,4% r/r). **Wyraźnie przyspieszyła natomiast sprzedaż żywności (oraz pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach), co było związane z zakupami przed Wielkanocą.** Wzrost sprzedaży nastąpił w warunkach trwającej „wojny cenowej” w branży, w związku z tym nominalne przyspieszenie sprzedaży żywności było słabsze niż wzrost jej realnej dynamiki. Dane nie wskazują na zakupy „na zapas” przed kwietniowym wzrostem stawek VAT na żywność – miesięczny wzrost sprzedaży żywności o 18,2% jest wg naszego szacunku mniejszy niż typowy wzrost dla marca ze Świątami Wielkanocnymi.
- **Dane o sprzedaży detalicznej potwierdzają brak presji na wzrost cen towarów.** Implikowany „deflator” sprzedaży był w marcu ujemny, po raz pierwszy od 2020, co oznacza, że nominalna dynamika sprzedaży detalicznej (6,0% r/r) była niższa niż jej wzrost realny (6,1% r/r).
- **Pomimo nieco gorszej od oczekiwań końcówki kwartału, miesięczne dane potwierdzają wyraźne ożywienie wydatków konsumentów na początku roku.** Przeciętnie w 1q24 sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,1% r/r, po wzroście o 0,1% r/r w 4q23. Nasze wewnętrzne dane kartowe wskazują, że dynamika wydatków na usługi była w ostatnich miesiącach zbliżona do dynamiki wydatków na towary, dlatego oczekujemy solidnego ożywienia szeroko rozumianej konsumpcji.
- **Komplet danych miesięcznych za 1q24 wskazuje na ożywienie wzrostu gospodarczego, pomimo nieco słabszej końcówki kwartału.** Naszym zdaniem tempo wzrostu PKB przyspieszyło w okolice 2,0% r/r, z 1,0% r/r w 4q23, a głównym motorem gospodarki była konsumpcja.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

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

@PKO_Research

<https://centrumanaliz.pkobp.pl>

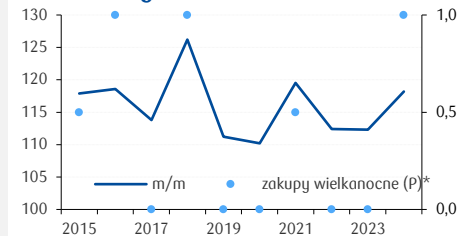
Urszula Kryńska

Kierownik

urszula.krynska@pkobp.pl

tel. 722 060 794

Sprzedaż żywności w marcu na tle Wielkanocy



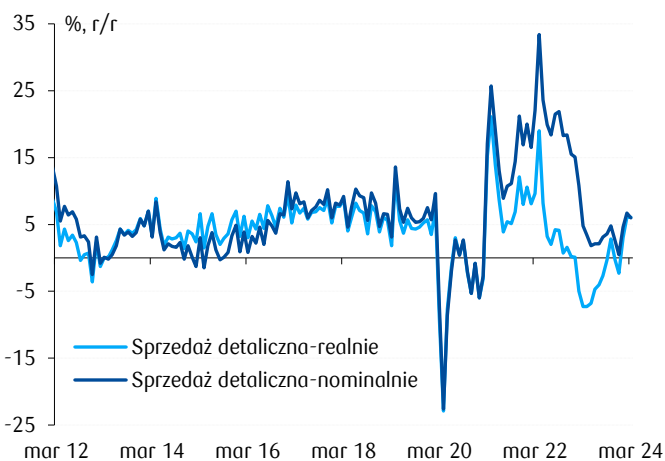
Źródło: GUS, PKO Bank Polski, * 0 - brak zakupów na Wielkanoc w marcu; 0,5 - częściowe zakupy; 1 - pełne zakupy w marcu

Dynamika nominalnej sprzedaży

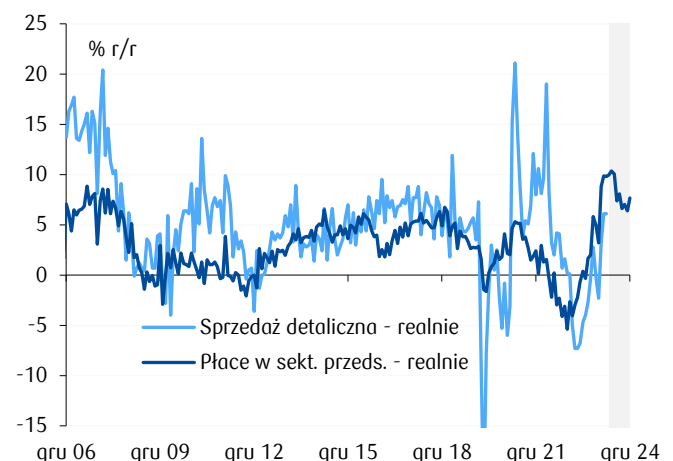


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

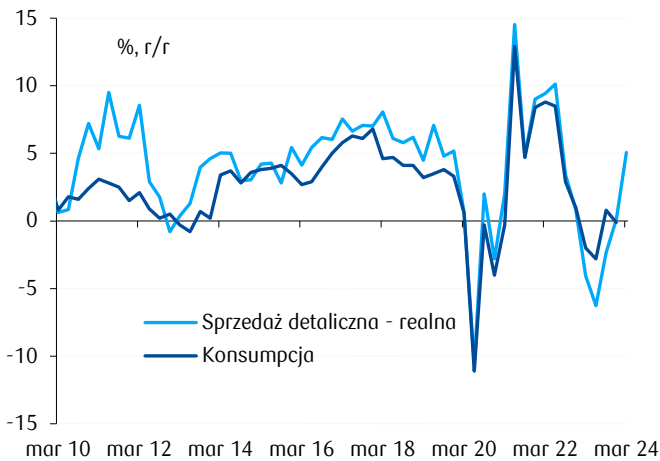
Dynamika sprzedaży detalicznej



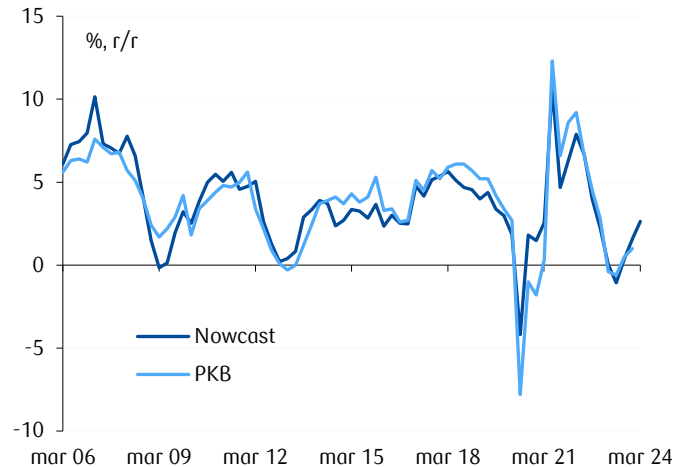
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



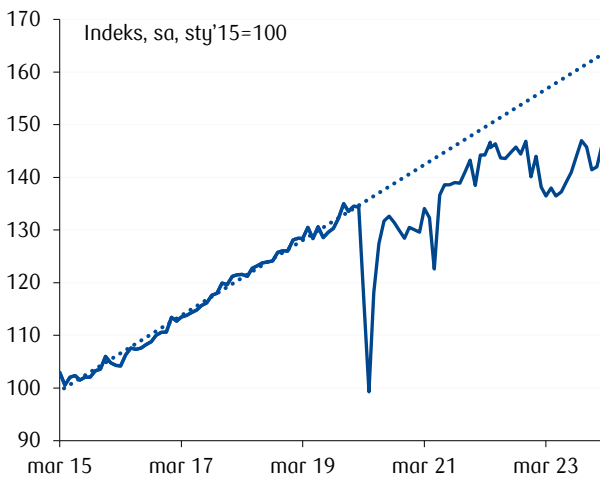
Dynamika sprzedaży detalicznej i konsumpcji



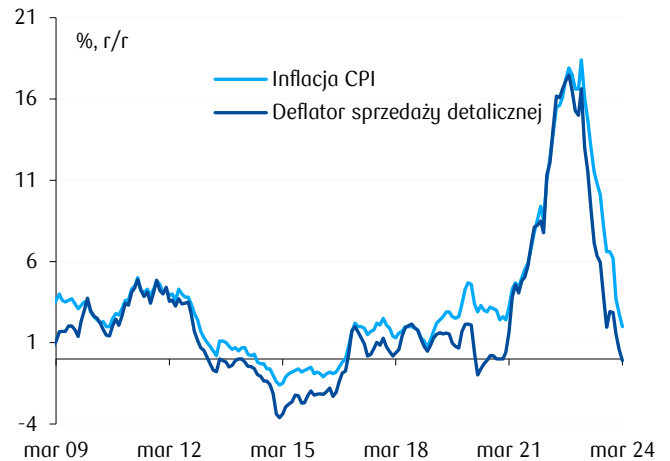
Szacunek PKB na podstawie danych miesięcznych



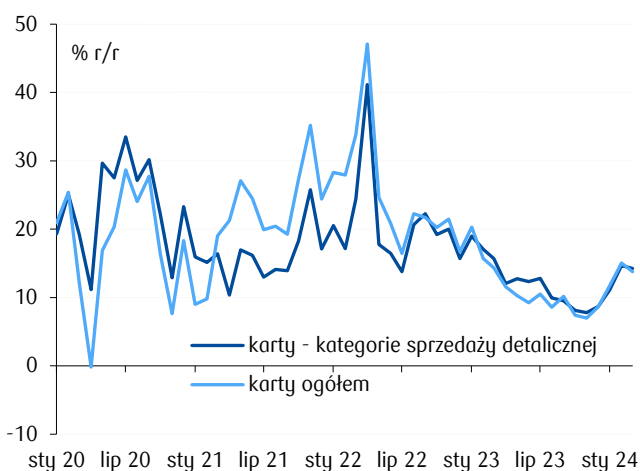
Poziom sprzedaży detalicznej na tle trendu



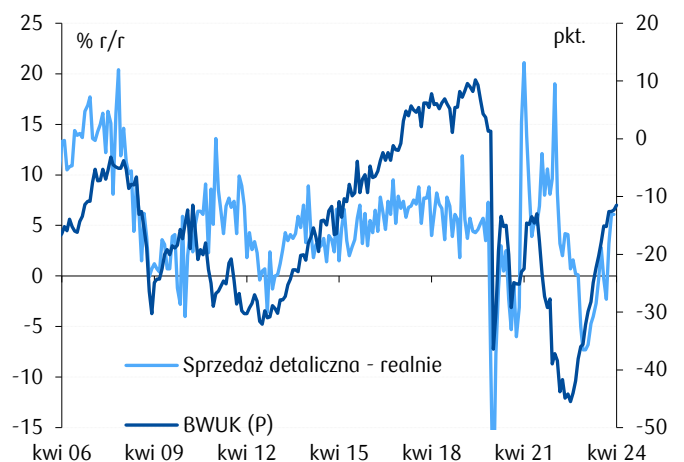
Inflacja CPI i „deflator” sprzedaży detalicznej



Wydatki kartowe klientów PKO



Dynamika sprzedaży detalicznej vs koniunktura konsumencka



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
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
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 otrzymaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas:
analizy.makro@pkobp.pl

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



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak

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.