

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

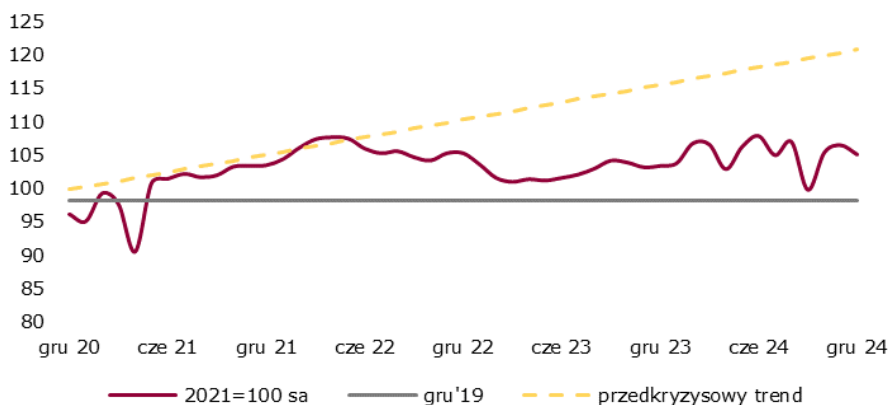
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Konsument bez werwy na koniec roku

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w grudniu o 1,9% r/r, co jest odczytem poniżej rynkowego konsensusu (4,0% r/r). Mimo tego, że dane rozczarowały, to 4Q'24 jest lepszy niż 3Q'24 (średni wzrost w ujęciu r/r w ostatnim kwartale 2024 był na poziomie 2,1%, podczas gdy kwartał wcześniej było to 1,3%). Zakładamy, że w PKB za 4Q'24 zobaczymy mocniejszą konsumpcję prywatną niż w poprzednim kwartale. Dane o sprzedaży detalicznej w okresie październik-grudzień'24 utwierdzają nas w tym przekonaniu. W kolejnych miesiącach możemy spodziewać się, że sprzedaż detaliczną jeszcze może hamować dość restrykcyjna polityka monetarna, generująca względnie atrakcyjne warunki do oszczędzania. Naszym zdaniem schodzenie z podwyższonych stóp procentowych, które *przeszkadzają* w konsumpcji i wspierają oszczędzanie, będzie powolne i łącznie cięcia wyniosą 75 p.b. do grudnia'25. Tym niemniej ożywienie w konsumpcji powinno nieco przyspieszyć w 2025, m.in. przy sporych szansach na spadkową trajektorię inflacji na przestrzeni roku, wobec spodziewanego wciąż solidnego wzrostu realnych wynagrodzeń oraz ww. oczekiwane przez nas luzowanie monetarne.

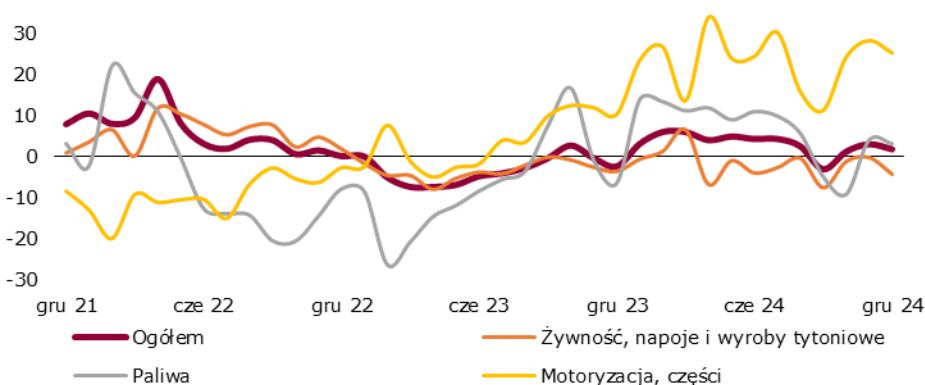
Sprzedaż detaliczna (2021=100, wyr. sez., ceny stałe)



Źródło: GUS, opracowanie własne

W poszczególnych kategoriach sprzedaży detalicznej w cenach stałych mamy spore zróżnicowanie. Ciągłe obserwujemy duże wzrosty w segmencie motoryzacyjnym (25,1% r/r) oraz w dobrach z kategorii pozostałe (14,9% r/r). Na plus jest również sprzedaż paliw (3,2% r/r) a także farmaceutyki i kosmetyki (1,7% r/r). Do wzrostów, po zeszłym miesięcznym spadku, wróciły dobra z kategorii prasa i książki (4,2% r/r). Ujemne odczyty odnotowujemy w tekstyliach (-12,2% r/r), w dobrach z kategorii meble, RTV i AGD (-4% r/r) oraz w sprzedaży detalicznej żywności (-4,3% r/r) – tak duży spadek w tej kategorii jest dość zaskakujący w okresie świątecznym.

Sprzedaż detaliczna, wybrane kategorie (ceny stałe, %, r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

W grudniu sprzedaż detaliczna w cenach bieżących przez Internet wzrosła o 10,9% r/r wobec spadku o 6% r/r w listopadzie. Udział sprzedaży detalicznej przez Internet w sprzedaży ogółem był stosunkowo wysoki i wyniósł 10,2%, co po listopadowym odczycie na poziomie 10,7% jest drugim miesiącem z rzędu z wynikiem zdecydowanie powyżej 12-miesięcznej średniej (8,9%). Grudniowy wysoki udział może być częściowo tłumaczony zakupami świątecznymi, choć rok temu o tej porze był on zauważalnie niższy (9,4%).

Raport Specjalny

czwartek, 23 stycznia 2025



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.