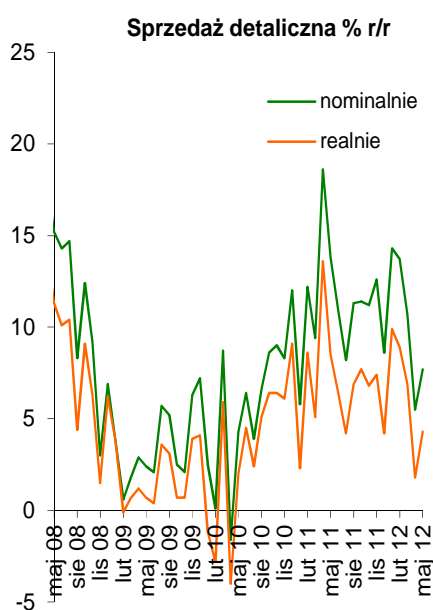


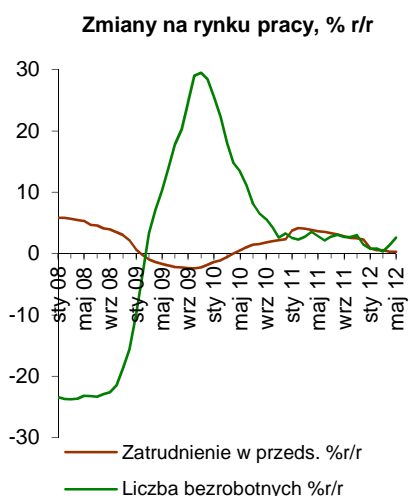
W maju dynamika sprzedaży detalicznej nieco przyspieszyła do 7,7% r/r z 5,5% r/r miesiąc wcześniej, nieco przewyższając oczekiwania rynkowe. Maj przyniósł spadek stopy bezrobocia rejestrowanego do 12,6%. Nieznaczne przyspieszenie dynamiki sprzedaży detalicznej można częściowo wiązać z efektem EURO2012, co będzie również widoczne w czerwcowych danych. Niemniej oczekujemy, że dynamika sprzedaży r/r pozostanie jednocyfrowa. Z punktu widzenia RPP dane raczej neutralne, wskazujące na brak konieczności podwyżek stóp. Podtrzymujemy nasz bazowy scenariusz, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie w lipcu i w kolejnych miesiącach roku.



Odbicie sprzedaży detalicznej nieco wyższe niż oczekiwano

Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w maju 0,9% m/m i 7,7% r/r (wobec wzrostu o 5,5% r/r miesiąc wcześniej), przewyższając prognozy rynkowe (7,3% r/r). Odczyt okazał się nieco niższy od naszych przewidywań na poziomie 8,1% r/r. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,3% r/r (po wzroście o 1,8% r/r w kwietniu). W skali miesiąca poprawę sprzedaży detalicznej odnotowano w większości kategorii, w tym w kategorii „meble, RTV, AGD” wzrost wyniósł 6,2%, co można wiązać m.in. ze zwiększonymi zakupami nowych telewizorów przed EURO2012. Większy niż oczekiwaliśmy spadek sprzedaży m/m odnotowano w kategorii „włókno, odzież, obuwie”.

Majowe odbicie w rocznej dynamice sprzedaży detalicznej nie jest większym zaskoczeniem. Wynikało to z normalizacji sytuacji po zaburzeniach z marca i kwietnia wynikających z terminu Świąt Wielkanocnych. Dane te wpisują się w nasz bazowy scenariusz stopniowego wyhamowywania popytu konsumpcyjnego w nadchodzących kwartałach wynikającego głównie ze stagnacji na rynku pracy, ale również utrzymywania się dynamiki dochodów do dyspozycji brutto gospodarstw domowych w ujęciu realnym nico powyżej zera. W kolejnych miesiącach oczekujemy utrzymania jednocyfrowej dynamiki sprzedaży detalicznej. Dzisiejsze dane powinny być raczej neutralne dla RPP, jednak w połączeniu z wcześniej publikowanymi danymi z gospodarki realnej stanowią argument za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie na lipcowym posiedzeniu, ale również w kolejnych miesiącach roku.



Stopniowy spadek stopy bezrobocia

Zgodnie z oczekiwaniami w maju stopa bezrobocia obniżyła się do 12,6% z 12,9% w kwietniu. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych na koniec maja wyniosła 2013,9 tys. osób i była niższa niż przed miesiącem o 58,7 tys. osób (tj. o 2,8%), lecz wciąż przewyższała liczbę bezrobotnych z maja 2011 r. Wśród bezrobotnych nowo zarejestrowanych 133,2 tys. osób stanowiły osoby rejestrujące się po raz kolejny. Warto zwrócić uwagę, że stan ofert pracy na koniec miesiąca był nieco wyższy niż w kwietniu i wyniósł 46,8 tys.

Spodziewamy się że nadchodzące miesiące mogą przynieść dalszy stopniowy spadek stopy bezrobocia w kierunku 12% (efekt wzrostu sezonowych prac). Niemniej w czwartym kwartale spodziewamy się, że stopa bezrobocia rejestrowanego ponownie wzrośnie powyżej 13%.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.