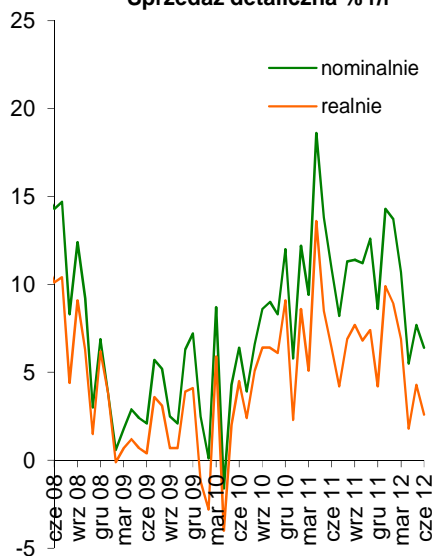


W czerwcu sprzedaż detaliczna spowolniła do 6,4% r/r, a stopa bezrobocia spadła do 12,4%. Czerwcowe odczyty wskazują, że wpływ EURO2012 był bardzo ograniczony. Dane te wpisują się w nasz bazowy scenariusz stopniowego hamowania popytu konsumpcyjnego. Oczekujemy, że w II kwartale konsumpcja spowolniła do 1,7% r/r z 2,1% r/r w I kwartale i tendencja ta będzie kontynuowana. Rynek odebrał dane o czerwcowej sprzedaży detalicznej jako argument za obniżkami stóp procentowych. Rentowności na krótkim końcu krzywej nieznacznie się obniżyły. W naszej ocenie czerwcowe dane z gospodarki realnej powinny wpłynąć na złagodzenie retoryki przez RPP i przejście na neutralne nastawienie w polityce monetarnej.

Sprzedaż detaliczna % r/r

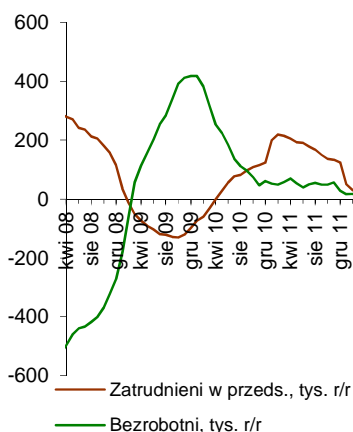


Sprzedaż detaliczna bez efektu EURO2012 w czerwcu

W czerwcu sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,2% m/m, co przełożyło się na spowolnienie rocznej dynamiki do 6,4% z 7,7% w maju. Czerwcowy odczyt okazał się niższy od oczekiwań rynkowych i naszych prognoz na poziomie 9,0% r/r. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 2,6% r/r (wobec 4,3% r/r w maju). Zgodnie z oczekiwaniami przyspieszenie rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej odnotowano w kategoriach „żywność, napoje, tytoń” (do 7,6% z 5,8% miesiąc wcześniej), „niewyspecjalizowane sklepy” (do 15,7% z 13,9% w maju), „farmaceutyki, kosmetyki” (do 13,2% z 11,7%) oraz „meble, RTV, AGD” (do 24,3% z 22,5%). W pozostałych kategoriach dynamika sprzedaży wyhamowała mocniej niż się spodziewaliśmy.

Czerwcowy odczyt danych o sprzedaży detalicznej wskazuje, że wpływ EURO2012 na sprzedaż detaliczną był bardzo ograniczony. Spodziewamy się, że nadchodzące miesiące przyniosą dalszy stopniowy spadek dynamiki sprzedaży. Obecna sytuacja na rynku pracy (umiarkowany wzrost wynagrodzeń, stopniowy spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw) nie sprzyja wzrostowi wydatków konsumpcyjnych. W związku z tym można oczekiwać dalszego osłabienia popytu konsumpcyjnego w nadchodzących kwartałach.

Zmiany na rynku pracy



Spadek stopy bezrobocia efektem czynników sezonowych

Według danych GUS w czerwcu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 12,4% (z 12,6% w maju), kształtując się nieco powyżej naszych (12,3%) i rynkowych oczekiwań (12,2%). Liczba zarejestrowanych bezrobotnych na koniec czerwca wyniosła 1964,4 tys. osób, co oznacza spadek o 2,5% m/m i wzrost o 4,3% r/r. Liczba ofert pracy w czerwcu wyniosła 44,4 tys. (dane na koniec miesiąca) wobec 46,8 tys. w maju oraz 47 tys. w czerwcu 2011 r.

W nadchodzących miesiącach spodziewamy się dalszego stopniowego spadku stopy bezrobocia, co będzie głównie efektem sezonowym. Po wakacjach stopa bezrobocia może ponownie zacząć stopniowo rosnąć do nieco 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.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342