

Wzrost sprzedaży detalicznej spowolnił do 5,8% r/r, a stopa bezrobocia wzrosła do 12,4% w sierpniu. Oba odczyty były nieznacznie gorsze od prognoz, potwierdzając spowolnienie popytu konsumentów, którego głównym źródłem jest trudna sytuacja na rynku pracy. To kolejne dane, które mogą przekonać niektórych członków RPP (choć pewnie nie tych najbardziej jastrzębich) do poparcia obniżki stóp. Anna Zielińska-Głębocka powiedziała wprawdzie, że dane nie są dużą niespodzianką, ale dodała, że można rozważyć obniżkę w październiku.

### Wzrost sprzedaży dalej zwalnia

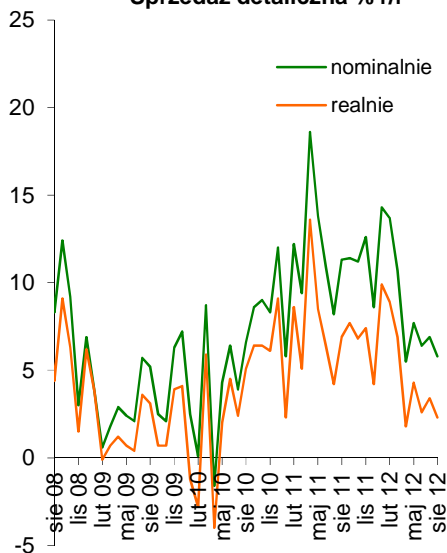
Wzrost sprzedaży detalicznej wyhamował w sierpniu z 6,9% do 5,8% r/r (nominalnie), mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami (nasza prognoza oraz konsensus rynkowy 5,9% r/r). Wzrost sprzedaży w cenach stałych wyniósł 2,3% r/r. Największy wpływ na ograniczenie dynamiki sprzedaży detalicznej miało załamanie popytu na pojazdy mechaniczne, motocykle i części (-9,5% m/m, -2% r/r). Jednak nawet po wyłączeniu tej kategorii widoczne jest hamowanie dynamiki popytu konsumpcyjnego – wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów i paliw wyniósł w sierpniu 3,8% r/r (tyle samo co w lipcu, ale mniej niż w dwóch poprzednich miesiącach). Dodatkowo, dane GUS nt. obrotów w handlu detalicznym (które w odróżnieniu od danych o sprzedaży detalicznej obejmują również jednostki zatrudniające mniej niż 9 pracowników, a poza tym nie obejmują m.in. sprzedaży samochodów), wskazują na stagnację popytu konsumentów – roczna dynamika bliska zera. Chociaż z drugiej strony, warto odnotować, że dynamika sprzedaży dóbr trwałych (meble, RTV, AGD) pozostaje wysoka (19,7% r/r). W naszej ocenie dane potwierdzają w sumie mało optymistyczne perspektywy popytu konsumentów, wynikające z niewielkiego wzrostu płac i niepewności dot. zatrudnienia.

### Stopniowy wzrost stopy bezrobocia

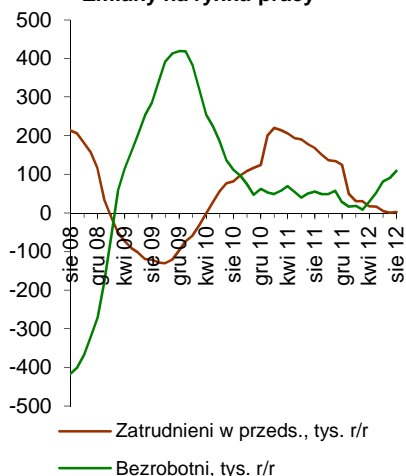
W sierpniu stopa bezrobocia wzrosła do 12,4% z 12,3% miesiąc wcześniej. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1964,7 tys. osób, co oznacza wzrost o 0,6% m/m (czyli o 11,5 tys.) i o 5,9% r/r. Liczba bezrobotnych nowo zarejestrowanych wyniosła w badanym miesiącu 207 tys. osób, co oznacza spadek o 2,6% m/m). Najliczniejszą grupę wśród osób nowo rejestrujących się stanowiły osoby rejestrujące się po raz kolejny (158,9 tys. osób tj. 76,6%). Warto zauważyć, że wzrost stopy bezrobocia nastąpił mimo wzrostu liczby ofert pracy, które pracodawcy zgłosili do urzędów (74,4 tys. wobec 64,4 tys. przed miesiącem). To potwierdza wcześniejsze tendencje obserwowane na rynku pracy, wskazujące na niedopasowanie popytu na pracę do podaży siły roboczej.

Dane dotyczące stopy bezrobocia za sierpień nieco przewyższyły nasze i rynkowe oczekiwania na poziomie 12,3%. Uwzględniając nasze prognozy odnośnie sytuacji na rynku pracy spodziewamy się, że nadchodzące miesiące przyniosą dalszy wzrost stopy bezrobocia do powyżej 13% w grudniu.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Zmiany na rynku pracy



---

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.