

Majowe dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu były lepsze od prognoz – sprzedaż wzrosła o 0,5% r/r, a odsetek osób bez pracy obniżył się do 13,5%. Informacje te wskazują na pewne odbicie od dna w popycie konsumentów, aczkolwiek na razie jeszcze dość nieśmiało, na co wskazuje m.in. fakt, że ceny w handlu detalicznym spadają. Dlatego naszym zdaniem dzisiejsze dane nie powinny być traktowane jako argument przeciwko obniżce stóp procentowych w lipcu.

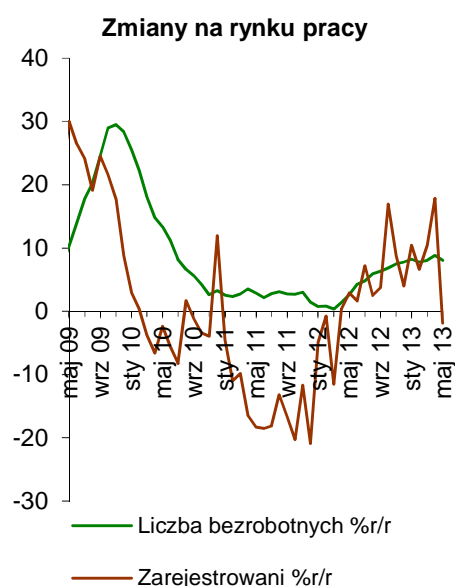
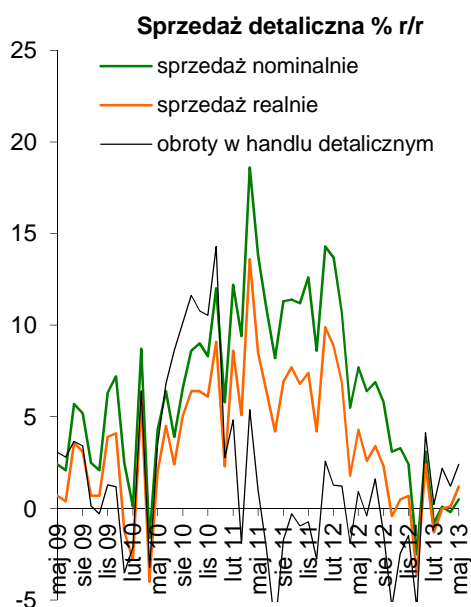
### Sprzedaż detaliczna (powoli) odbija od dna

Wartość sprzedaży detalicznej wzrosła w maju o 0,5% r/r, co było wynikiem powyżej oczekiwań (mediana rynkowa ok. 0%, nasza prognoza -0,2% r/r). Głównym źródłem zaskoczenia w odniesieniu do naszej prognozy był dobry wyniki sprzedaży pojazdów samochodowych i motocykli (wzrost 1,9% m/m i 6,1% r/r) – wcześniejsze informacje firm monitorujących rynek samochodowy, sugerujące znaczny spadek rejestracji nowych aut nie znalazły potwierdzenia w danych o sprzedaży. Na całkiem wysokim poziomie utrzymał się wzrost sprzedaży mebli i sprzętu RTV-AGD (7,5% r/r), odzieży i obuwia (9,9% r/r) oraz leków i kosmetyków (10,5% r/r). Oszacowana przez nas wartość sprzedaży detalicznej po wyłączeniu samochodów i paliw wzrosła o 2,4% r/r, najmocniej od sierpnia 2012. Przyspieszył również wzrost obrotów w handlu detalicznym (wskaźnik obejmujący – w odróżnieniu od danych o sprzedaży detalicznej – również informacje z małych sklepów).

Ogólnie można powiedzieć, że w maju nastąpiło pewne ożywienie popytu konsumpcyjnego, aczkolwiek nadal jest ono stosunkowo niemrawe. Świadczy o tym m.in. sytuacja cenowa na rynku detalicznym – realna dynamika sprzedaży (1,2% r/r) była wyraźnie powyżej wzrostu nominalnego (0,5% r/r), co wskazuje na pogłębiającą się tendencję deflacyjną w handlu. Prawdopodobnie sprzedawcy walczą o konsumenta głównie promocjami cenowymi. Podtrzymujemy prognozę, zakładającą stopniowe przyspieszenie wzrostu spożycia indywidualnego w kolejnych kwartałach, aczkolwiek dynamika konsumpcji zarówno w tym jak i w przyszłym roku pozostanie zapewne wyraźnie poniżej długoterminowej średniej.

### Bezrobocie spada mocniej od oczekiwań

W maju stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 13,5%, czyli mocniej od naszych (13,6%) i rynkowych (13,7%) oczekiwań. Liczba bezrobotnych wyniosła 2176 tys. osób, a jej roczny przyrost wyniósł 8,1% r/r, czyli tyle samo, co w marcu. Sądymy, że przyspieszenie wzrostu bezrobotnych w kwietniu (do 8,8% r/r) i słabszy od oczekiwań spadek stopy bezrobocia w tamtym miesiącu był spowodowany przedłużającą się zimą, która opóźniła zatrudnianie w pracach sezonowych. W maju te prace mogły już ruszyć pełną parą, dzięki czemu tempo wzrostu bezrobocia wróciło do trendu. Pomogła także interwencja Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, które do prac subsydiowanych i na szkolenia wysłało ok. 50 tys. bezrobotnych (przed rokiem było to nieco poniżej 40 tysięcy). Trzecim czynnikiem, wspierającym spadek stopy bezrobocia, był słabszy napływ nowych bezrobotnych – w maju zarejestrowano ich 176,2 tys., czyli po raz pierwszy od marca 2012 r. nieco mniej niż przed rokiem. Ten ostatni fakt mógłby świadczyć o pewnej poprawie sytuacji na rynku pracy, ale musimy jeszcze poczekać na potwierdzenie tej tendencji w przyszłych miesiącach.



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl