

Po lepszych od oczekiwań danych odnośnie produkcji i zatrudnienia, dzisiejsze informacje ponownie potwierdziły, że polska gospodarka wychodzi z dołka osiągniętego w pierwszym kwartale. Dynamika sprzedaży detalicznej przyspieszyła w czerwcu do 1,8% r/r, mocniej od naszych (1,5%) i rynkowych oczekiwań (1,0%). Spodziewamy się, że kolejne miesiące przyniosą dalszą stopniową poprawę dynamiki sprzedaży detalicznej, czemu powinna sprzyjać coraz niższa baza odniesienia z 2012 r. Podtrzymujemy naszą prognozę niewielkiego przyspieszenia tempa wzrostu PKB w II kwartale i kontynuacji tego trendu w II połowie roku.

Natomiast stopa bezrobocia rejestrowanego, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, obniżyła się do 13,2%.

Odbicie w sprzedaży detalicznej zgodnie z oczekiwaniami

W czerwcu dynamika sprzedaży detalicznej przyspieszyła do 1,8% r/r (z 0,5% r/r miesiąc wcześniej). W skali miesiąca sprzedaż wzrosła o 1,5%, co było wynikiem nieco wyższej od naszych oczekiwań sprzedaży pojazdów mechanicznych (4,7%), wzrostu sprzedaży paliw (2,9%) oraz sprzedaży w pozostałych kategoriach (7,1%). Odbicie sprzedaży w kategorii „włókno, odzież, obuwie” (do 10,9% r/r z 9,9 r/r w maju) mogło wynikać z wcześniejszego rozpoczęcia sezonowych wyprzedaży. Nieznacznie wyhamowała dynamika sprzedaży w kategorii dóbr trwałego użytku (co było efektem głównie wysokiej bazy z 2012 r.).

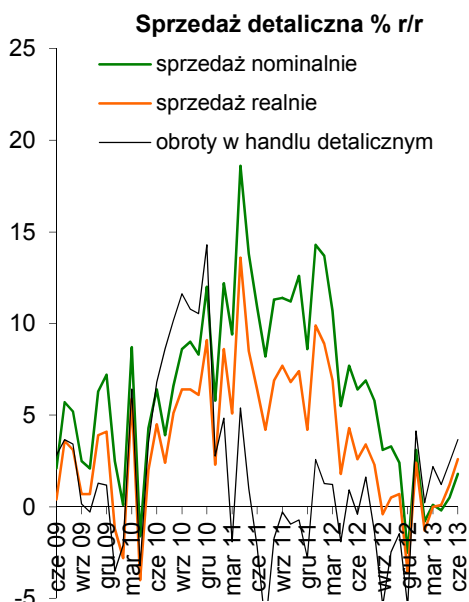
W ujęciu realnym dynamika sprzedaży detalicznej przyspieszyła do 2,6% r/r z 1,2% r/r w maju. W całym II kwartale w ujęciu realnym średnia dynamika sprzedaży wyniosła 1,3% r/r wobec 0,4% w I kw.

Czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej były nieco lepsze od naszych oczekiwań (1,5% r/r) i przewyższyły średnią prognoz rynkowych (1,0%), wpisując się tym samym w serię pozytywnych niespodzianek ze strony publikowanych wskaźników z gospodarki realnej. Dane te stanowią sygnał stopniowego wzrostu wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych. Tendencja ta powinna się utrzymać w kolejnych miesiącach. Oczekujemy, że w drugiej połowie roku średnia dynamika sprzedaży wyniesie ok. 2% wobec 0,8% średnio w I połowie 2013.

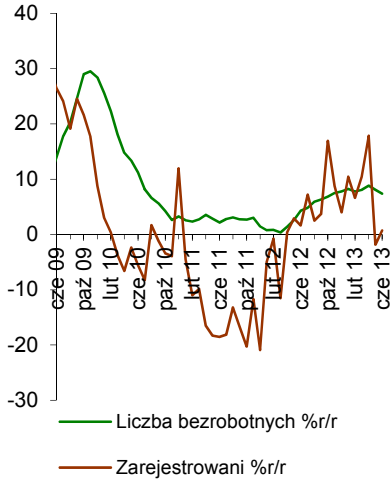
Dane z gospodarki realnej za czerwiec (dane z rynku pracy, produkcja, sprzedaż detaliczna) wspierają nasze oczekiwania, że II kwartał przyniósł nieznaczne przyspieszenie wzrostu gospodarczego (do 0,8% r/r z 0,5% r/r w I kw.). Chociaż głównym motorem wzrostu pozostał eksport netto, to jednak spodziewamy się nieznacznej poprawy konsumpcji prywatnej. Wstępne szacunki PKB za II kwartał GUS opublikuje w połowie sierpnia.

Popyt na pracę zaczyna się ożywiać

Bezrobocie rejestrowane obniżyło się w czerwcu do 13,2% z 13,5% w maju, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Spadkowi bezrobocia sprzyjał efekt sezonowy oraz interwencja Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej. Jednak, podobnie jak w maju, w czerwcu przyrost liczby nowych bezrobotnych był niski (0,7% r/r, podczas gdy w pierwszych czterech miesiącach roku było to średnio aż 11% r/r). Świadczy to o tym, że tempo destrukcji miejsc pracy spada i firmy zaczynają zwalniać mniej pracowników. Tempo wzrostu liczby bezrobotnych ogółem obniżyło się do 7,4% r/r (najniżej od października 2012 r.), a liczba wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy wzrosła o 17% r/r, przy czym siła tego efektu jest podobna także po odjęciu



Zmiany na rynku pracy



osób zatrudnionych przy pracach subsydiowanych. Jest to znak, że popyt na pracę zaczyna powoli otrząsać się ze stagnacji.

Szczegółowe dane z sektora przedsiębiorstw pokazały, że mocniejszy od oczekiwań przyrost zatrudnienia w czerwcu wynikał głównie ze zmian w administrowaniu i działalności wspierającej (+6 tys. m/m) oraz w przetwórstwie przemysłowym (+4 tys. m/m), podczas gdy pozostałe sektory pozostają w stagnacji. O ile mocny wzrost zatrudnienia w pierwszej branży może być efektem jednorazowym, to naszym zdaniem dane z przetwórstwa przemysłowego (wzrost zatrudnienia po raz pierwszy od lutego 2012, poza styczniem, kiedy GUS zmienia próbę firm) potwierdzają, że przemysł powoli wkracza w fazę ożywienia. Z kolei dane o płacach pokazały, że słaby wzrost wynagrodzeń wynikał w znacznej mierze z niskiego wzrostu wynagrodzeń w górnictwie, co prawdopodobnie było efektem przesunięć wypłat premii, tak jak sugerowaliśmy wcześniej.

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