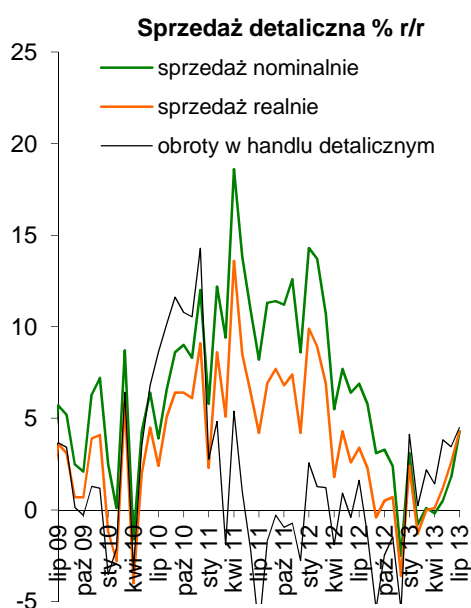


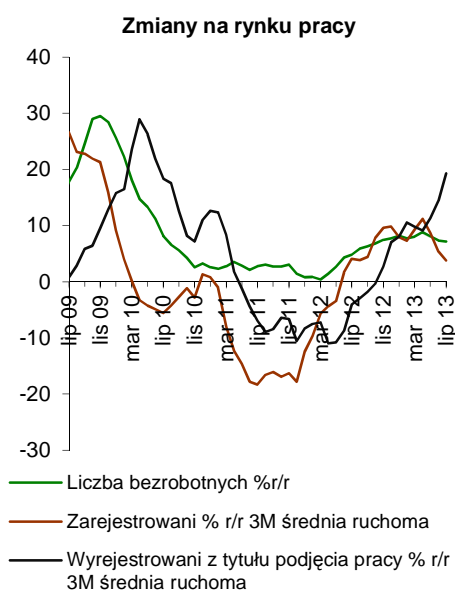
Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w lipcu do 4,3% r/r, znacznie bardziej niż oczekiwano, a stopa bezrobocia obniżyła się zgodnie z prognozami do 13,1%. Dane wskazują, że po dłuższym okresie wstrzeźliwości w zakupach, na początku III kwartału konsumenci śmieiej sięgnęli do portfeli. Badanie GUS wskazuje, że indeksy koniunktury konsumenckiej osiągnęły najwyższe poziomy od 2011 r. Niewykluczone, że jest to związane z początkiem lekkiej poprawy na rynku pracy. Jeśli tendencja ta się utrzyma, będzie to oznaczało, że do czynników ożywienia gospodarczego, oprócz eksportu netto, stopniowo zaczyna dołączać popyt krajowy. Na rynku stopy procentowej nie zanotowano wyraźnej reakcji na dzisiejszą publikację.



Sprzedaż detaliczna znacznie powyżej prognoz

Wzrost sprzedaży detalicznej w cenach bieżących przyspieszył w lipcu do 4,3% r/r z 1,8% r/r miesiąc wcześniej i był najszybszy od sierpnia 2012 r. Wynik znacznie przekroczył prognozy (nasza 1,6% r/r, konsensus rynkowy 2,8% r/r). Realny wzrost sprzedaży również wyniósł 4,3% r/r, co oznacza, że ceny w handlu detalicznym nie zmieniły się w ciągu roku. Znaczna poprawa dynamiki sprzedaży to m.in. wynik przyspieszenia na rynku motoryzacyjnym (sprzedaż samochodów wzrosła o 14,4% r/r, najszybciej od lutego 2012), ale nie tylko, na co wskazuje fakt, że oszacowany przez nas wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu samochodów i paliw wyniósł 3,9% r/r, prawie dwukrotnie więcej niż przed miesiącem i najwięcej od czerwca 2012. Wyraźne przyspieszenie nastąpiło w sprzedaży żywności, leków i kosmetyków oraz pozostałych niesklasyfikowanych towarów. Sprzedaż mebli i sprzętu RTV utrzymała niezłe tempo wzrostu (5,7% r/r).

Sygnaly ożywienia popytu konsumentów potwierdzają też dane o obrotach w handlu detalicznym (które m.in. uwzględniają małe placówki handlowe, w odróżnieniu od danych o sprzedaży detalicznej) – roczne tempo wzrostu tego wskaźnika przyspieszyło do 4,5% r/r, najmocniej od kwietnia 2011 r.



Bezrobocie w dół zgodnie z oczekiwaniami

W lipcu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 13,1%, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Liczba bezrobotnych spadła do 2,093 mln osób i była o 7,2% r/r wyższa niż przed rokiem, co stanowi najwolniejszy roczny przyrost w tym roku. Z tytułu podjęcia pracy wyrejestrowano w sumie 111,8 tys. osób, czyli o 22,3% więcej niż przed rokiem. W lipcu zarejestrowano wprawdzie nieco silniejszy przyływ nowych bezrobotnych niż w dwóch poprzednich miesiącach, ale średni wynik za ostatni okres i tak pokazuje poprawę.

Prawdopodobnie sytuacja na tym rynku nie będzie się poprawiała tak szybko jak np. w produkcji, ale dane można opisać jako umiarkowanie optymistyczne, gdyż pokazują one, że pojawiają się pewne oznaki przebudzenia popytu na pracę. W nadchodzących miesiącach stopa bezrobocia prawdopodobnie nie będzie już spadać (lub spadnie nieznacznie) i po kilku miesiącach stabilizacji będzie rosła, zgodnie ze wzorcem sezonowym.

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