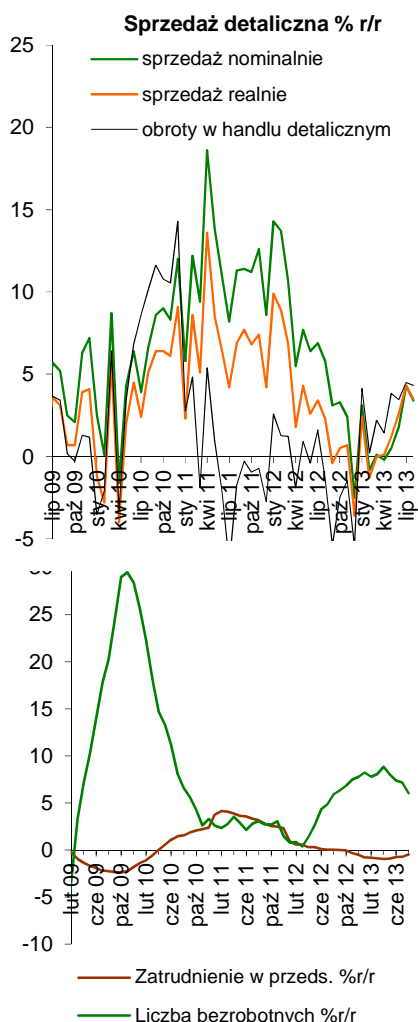


W sierpniu sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 3,4% r/r, poniżej tempa z lipca (4,3%), ale powyżej oczekiwań naszych i konsensusu rynkowego (odpowiednio 2,5% i 2,8%). Dane potwierdzają oczekiwane przez nas ożywienie konsumpcji – sprzedaż detaliczna wzrosła realnie w I połowie bieżącego roku o średnio 0,8% r/r, podczas gdy dwa miesiące III kw. pokazały wzrost średnio o prawie 4% r/r. Widać więc, że pierwszy element popytu krajowego dołącza do eksportu, samotnie wspierającego odbicie gospodarki w poprzednich kwartałach. Pomoże w tym dalsza, chociaż powolna, poprawa sytuacji na rynku pracy. Stopa bezrobocia spadła w sierpniu do 13,0% z 13,1% w lipcu, zgodnie z tym, co sugerowało Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, a wbrew oczekiwaniom naszym i rynku (13,1%). Spodziewamy się, że oprócz konsumpcji w przyszłym roku zobaczymy również ożywienie w inwestycjach.

### Sprzedaż powyżej oczekiwań...



W sierpniu sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 3,4% r/r, poniżej tempa z lipca (4,3%), ale powyżej oczekiwań naszych i konsensusu rynkowego (odpowiednio 2,5% i 2,8%). W stosunku do naszych prognoz, nie doszacowaliśmy przede wszystkim takich kategorii, jak „żywność, napoje i wyroby tytoniowe” oraz „pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach”. Dzisiejsza publikacja GUS potwierdziła dane SAMAR o rejestracji nowych samochodów, roczna dynamika w tej kategorii spadła z ponad 14% w lipcu do 11,3% w sierpniu. W cenach stałych sprzedaż detaliczna ogółem wzrosła o 3,5% r/r (4,3% r/r w lipcu). Szacujemy, że po wyłączeniu samochodów oraz paliw, sprzedaż wzrosła o 3,4% r/r (3,9% r/r w lipcu).

Warto zauważyć, że o ile średnio w II kw. sprzedaż wzrosła realnie o 1,5% r/r, a w całej I połowie bieżącego roku o 0,8%, pierwsze dwa miesiące III kwartału przyniosły wzrost średnio o prawie 4% r/r. O sile odbicia sprzedaży dobrze świadczą także dane o obrotach w handlu detalicznym (które m.in. uwzględniają małe placówki handlowe, w odróżnieniu od danych o sprzedaży detalicznej). Tam co prawda też odnotowano spowolnienie, ale tylko do 4,3% r/r z 4,5% r/r w lipcu. Dane potwierdzają oczekiwany przez nas scenariusz zakładający, że popyt wewnętrzny będzie stopniowo dołączał do samotnie wspierającego odbicia gospodarki eksportu w I poł. roku. Pomoże w tym dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy, czego dowód mieliśmy dziś w kolejnych danych GUS.

### ... a bezrobocie poniżej

Stopa bezrobocia spadła w sierpniu do 13,0% z 13,1% w lipcu, zgodnie z tym, co sugerowało Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, a wbrew oczekiwaniom naszym i rynku (13,1%). W stosunku do lipca, liczba bezrobotnych spadła o prawie 10 tys. osób i był to już szósty miesiąc z rzędu trwania tej tendencji. Roczna dynamika przyrostu bezrobotnych wyniosła 6% i była najniższa od sierpnia ub. r. i najniższa w tym roku. O ponad 30 tys. w stosunku miesięcznym obniżyła się liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych i było ich mniej niż przed rokiem. Sytuacja na rynku pracy poprawia się, ale stosunkowo powoli, co widać również w danych PMI (subindeks dla zatrudnienia tylko nieznacznie powyżej neutralnej granicy 50 pkt.), a w kolejnych miesiącach, stopa bezrobocia zapewne wzrośnie, 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 obowiązują 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