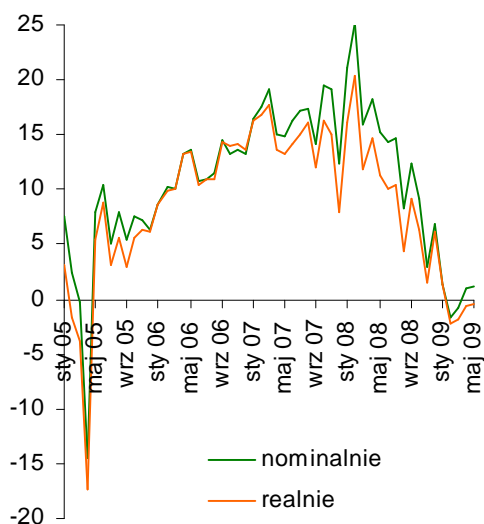


Dane o sprzedaży detalicznej za maj okazały się bardzo zbliżone do oczekiwań i pokazały nieznaczny wzrost nominalny o 1,1% r/r. Potwierdziły się również szacunki wskazujące na sezonowy spadek stopy bezrobocia rejestrowanego w maju do 10,8% z 11% w kwietniu. W ujęciu rocznym przyrost bezrobocia zanotował jednak przyspieszenie. Wskaźniki ufności konsumenckiej kontynuowały widoczne od kwietnia odreagowanie wcześniejszych silnych spadków, ale nadal są na bardzo niskim poziomie. W sumie, dzisiejsze dane nie zmieniają przewidywań co do osłabienia popytu konsumpcyjnego w kolejnych kwartałach oraz są neutralne dla oczekiwań dotyczących przyszłych decyzji RPP. Publikacja danych nie miała żadnego wpływu na rynek.

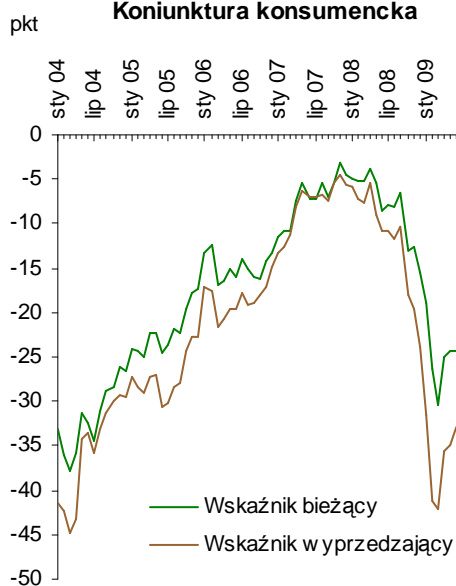
Sprzedaż detaliczna % r/r



Sprzedaż detaliczna bez zaskoczenia, lekko na plusie

Dynamika sprzedaży detalicznej w maju okazała się bardzo zbliżona do prognoz, wynosząc nominalnie $-2,1\%$ m/m i $1,1\%$ r/r, a więc roczny wzrost delikatnie przyspieszył z 1% r/r w kwietniu. Konsensus rynkowy był na poziomie $0,8\%$ r/r, a nasza prognoza wynosiła $1,4\%$ r/r. W ujęciu realnym dynamika sprzedaż detaliczna spadła w maju o $0,5\%$ r/r wobec spadku o $0,7\%$ r/r w kwietniu i o $0,9\%$ r/r średnio w I kw. br. Struktura nominalnego wzrostu sprzedaży była podobna jak w kilku poprzednich miesiącach. W dalszym ciągu negatywnie na dynamikę sprzedaży ogółem wpływał silny spadek sprzedaży pojazdów mechanicznych ($-10,7\%$ r/r). W tym komponencie sprzedaży detalicznej najsilniej daje się odczuć ograniczenie popytu gospodarstw domowych na związane z wysokimi wydatkami dobra trwałego użytku. Nadal silny był również nominalny spadek sprzedaży paliw ($-11,2\%$ r/r), co wiąże się z efektem cenowym (wyraźny spadek cen paliw w ujęciu rocznym), a nie świadczy o spadku popytu. Niemniej, popyt na inne towary łącznie nadal rośnie w ujęciu rocznym. Po wykluczeniu pojazdów mechanicznych i paliw, roczna dynamika sprzedaży detalicznej przyspieszyła wg naszych szacunków do $4,5\%$ z $3,7\%$ w kwietniu i $3,8\%$ średnio w I kw. br.

Koniunktura konsumencka



W sumie dane o sprzedaży detalicznej za maj są zgodne z oczekiwaniami i nie zmieniają przewidywań co do zachowania popytu konsumpcyjnego w kolejnych kwartałach oraz są neutralne dla oczekiwań dotyczących przyszłych decyzji RPP. Przewidujemy, że w kolejnych kwartałach dynamika sprzedaży detalicznej będzie się delikatnie obniżać pod wpływem dalszego pogorszenia sytuacji na rynku pracy, co byłoby spójne z oczekiwanym przez nas stopniowym spowolnieniem wzrostu konsumpcji prywatnej do ok. 1% r/r w ostatnim kwartale roku. Osłabienie popytu konsumpcyjnego będzie jednym z czynników ograniczających presję inflacyjną i stąd argumentem za dalszym łagodzeniem polityki pieniężnej przez RPP.

Odreagowanie nastrojów konsumentów

Przejściowe przyspieszenie dynamiki sprzedaży może się wiązać z pewnym odreagowaniem nastrojów konsumentów, które następowało od marca i wg podanych dziś przez GUS danych było kontynuowane w czerwcu. Bieżący wskaźnik koniunktury konsumenckiej pozostał w tym miesiącu bez zmian



wobec maja, ale zmniejszyła się wyraźnie skala jego spadku w ujęciu rocznym. Wskaźnik wyprzedzający wzrost wobec kwietnia i zmniejszyło się tempo jego spadku w ujęciu rocznym. GUS podał w komentarzu, że obserwowane w ostatnich trzech miesiącach pozytywne tendencje zmian wskaźników ufności konsumenckiej dotyczą prawie wszystkich podstawowych czynników wpływających na kształtowanie poziomu i tendencji zmian konsumpcji gospodarstw domowych. Według nas należy jednak pamiętać, że jest to odreagowanie wcześniejszych bardzo silnych spadków i mimo wzrostów poziom ufności konsumenckiej pozostaje bardzo niski, co będzie negatywnie wpływać na popyt konsumpcyjny wraz z osłabieniem siły nabywczej gospodarstw domowych związanym z dalszym pogorszeniem sytuacji na rynku pracy.

Bezrobocie w dół, ale tylko sezonowo

Oficjalne dane o bezrobociu rejestrowanym potwierdziły wstępne szacunki Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej. Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła na koniec maja do 10,8% z 11% w kwietniu. Poprawa ta ma wyłącznie sezonowy charakter, podczas gdy w ujęciu rocznym wzrost stopy bezrobocia przyspieszył do 1 pp z 0,7 pp w kwietniu. Prognozujemy, że na koniec roku stopa bezrobocia rejestrowanego osiągnie 13,5%.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group