

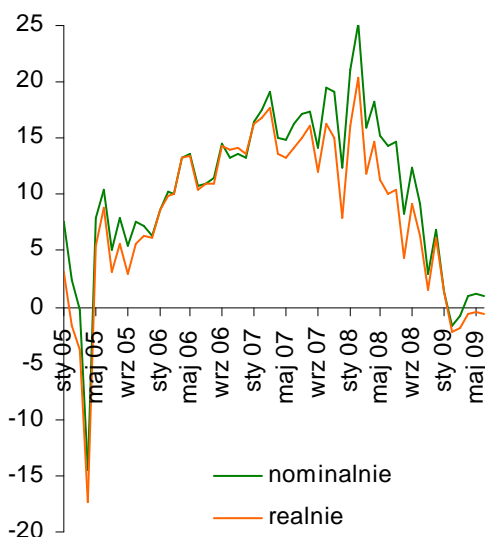
Choć dane o sprzedaży detalicznej okazały się nieco wyższe od konsensusu oraz naszej prognozy, to rozbieżność nie jest duża i nie zmieniają one oceny tendencji w zakresie popytu konsumpcyjnego. Podtrzymujemy nasz szacunek, że dynamika konsumpcji prywatnej w II kw. obniżyła się do 2% r/r z 3,3% r/r w I kw. Ponadto, uwzględniając wszystkie miesięczne wskaźniki aktywności za II kw., nie zmieniamy naszego szacunku, że dynamika PKB w II kw. obniżyła się do ok. 0% r/r. Dane o sprzedaży są wg nas neutralne dla RPP i nie zmieniają oczekiwań, że przed wrześniem nie należy oczekiwać żadnych zmian w parametrach polityki pieniężnej. Dane nie miały wpływu na rynek, który pozostawał dziś mało aktywny.

Sprzedaż detaliczna nieznacznie powyżej prognoz

Nominalna dynamika sprzedaży detalicznej w czerwcu wyniosła 2,2% m/m i 0,9% r/r, co oznacza nieznaczne spowolnienie rocznego wzrostu z 1% w maju. Tym samym, dane okazały się nieco lepsze od konsensusu rynkowego, który wskazywał na wzrost o 0,4% r/r i naszej prognozy na poziomie -0,1% r/r. Struktura nominalnego wzrostu sprzedaży detalicznej była w czerwcu podobna jak miesiąc wcześniej. W dalszym ciągu negatywnie na dynamikę sprzedaży ogółem wpływał silny spadek sprzedaży pojazdów mechanicznych (-8,6% r/r). Warto jednak odnotować, że w ciągu ostatnich dwóch miesięcy jego skala w ujęciu rocznym uległa wyraźnemu zmniejszeniu (z -21,5% r/r w kwietniu i -10,7% r/r w maju). Sugeruje to pewną poprawę w zakresie popytu gospodarstw domowych na związane z wysokimi wydatkami dobra trwałego użytku, szczególnie, że w czerwcu zanotowano również przyspieszenie rocznej dynamiki sprzedaży w kategorii meble, RTV i AGD. Nadal silny był w czerwcu nominalny spadek sprzedaży paliw (-9,7% r/r), co wiąże się z efektem cenowym (wyraźny spadek cen paliw w ujęciu rocznym), a nie świadczy o spadku popytu. Po wykluczeniu pojazdów mechanicznych i paliw, roczna dynamika sprzedaży detalicznej nadal jest dodatnia, choć delikatnie obniżyła się do 4,1% z 4,5% w maju. Była jednak wyższa niż 3,8% zanotowane średnio w I kw. br.

W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna spadła w czerwcu o 0,7% r/r po spadku o 0,5% r/r w maju. W całym II kw. realny spadek sprzedaży detalicznej wyniósł średnio 0,6% r/r wobec średniego spadku o 0,9% r/r w I kw. W sumie, choć dane o sprzedaży detalicznej okazały się nieco wyższe od konsensusu oraz naszej prognozy, to rozbieżność nie jest duża i nie zmieniają one oceny tendencji w zakresie popytu konsumpcyjnego. Podtrzymujemy nasz szacunek, że dynamika konsumpcji prywatnej w II kw. obniżyła się do 2% r/r z 3,3% r/r w I kw. Ponadto, uwzględniając wszystkie miesięczne wskaźniki aktywności za II kw., nie zmieniamy naszego szacunku, że dynamika PKB w II kw. obniżyła się do ok. 0% r/r. Dane o sprzedaży są wg nas neutralne dla RPP i nie zmieniają oczekiwań, że przed wrześniem nie należy oczekiwać żadnych zmian w parametrach polityki pieniężnej.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Bezrobocie zgodnie z oczekiwaniami sezonowo w dół



Według oficjalnych danych GUS, stopa bezrobocia rejestrowanego spadła na koniec czerwca do 10,7% z 10,8% w maju, co jest zgodne z podanymi wcześniej wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej. Spadek stopy bezrobocia w czerwcu ma charakter sezonowy, a w ujęciu rocznym przyrost bezrobocia przyspieszył. Stopa bezrobocia zwiększyła się w ujęciu rocznym o 1,3 pp (w maju o 1,0pp), a liczba bezrobotnych wzrosła o 14% r/r wobec wzrostu o 10,3% w maju. Negatywne tendencje na rynku pracy potwierdziły też zawarte w opublikowanym dziś Biuletynie Statystycznym szczegółowe statystyki nt. płac i zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Pokazały one, że silne spowolnienie wzrostu płac w czerwcu było nie tylko efektem wysokiej bazy w górnictwie, ale również obniżenia rocznej dynamiki płac w przetwórstwie przemysłowym (do 1,7% z 3,3% w maju). Nadal kontynuowany był też spadek zatrudnienia w przetwórstwie przemysłowym, a mniejszą skalę redukcji etatów w tym sektorze w czerwcu niż w maju można wiązać z efektem sezonowym (w ujęciu rocznym pogłębienie spadku).

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