

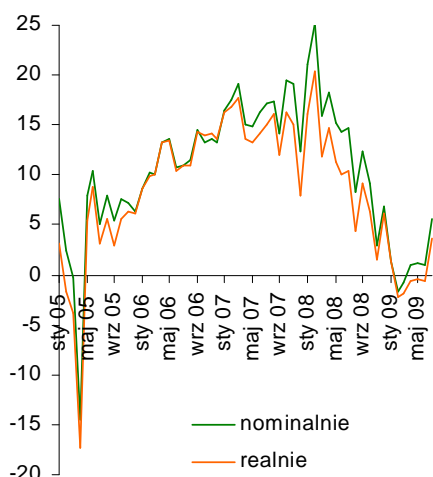
Komentarz na gorąco

Sprzedaż w górę, bezrobocie też

25 sierpnia 2009

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu znacznie mocniej niż oczekiwano, za sprawą ożywienia w większości działów. Pozwala to na nieco większy optymizm odnośnie popytu konsumpcyjnego w III kw. br. chociaż trudno na razie jednoznacznie przesądzić na ile trwałe jest to gwałtowne odbicie. Sytuacja na rynku pracy wciąż się pogarsza, co może spowodować, że nastroje konsumentów ponownie popadają się w kolejnych miesiącach. Naszym zdaniem dzisiejsze dane nie są wystarczającą przesłanką do zmiany nastawienia w polityce pieniężnej z łagodnego na neutralne.

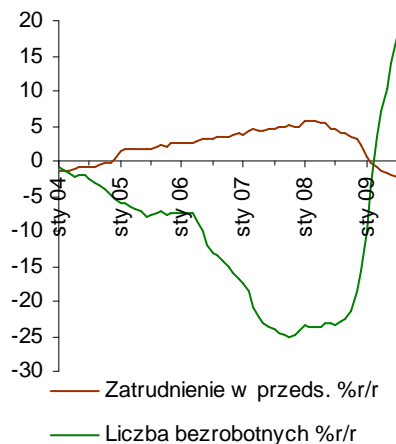
Sprzedaż detaliczna % r/r



Sprzedaż dużo lepsza od prognoz

Wyniki sprzedaży detalicznej w lipcu były znacznie lepsze od oczekiwań. Nominalna wartość sprzedaży wzrosła o 6,9% m/m i 5,7% r/r, podczas gdy mediana prognoz rynkowych wskazywała na wzrost zaledwie o 0,7% r/r (maksymalna prognoza 2% r/r). Realny wzrost sprzedaży wyniósł 3,6% r/r, podczas gdy od lutego do czerwca był wyraźnie na minusie. Co ciekawe, wyraźne ożywienie dynamiki nastąpiło niemal we wszystkich działach sprzedaży, z wyjątkiem mebli oraz artykułów RTV-AGD. Głównym motorem odbicia sprzedaży nie był tym razem sektor samochodowy. Chociaż roczna dynamika sprzedaży pojazdów mechanicznych uległa poprawie (zmniejszenie tempa spadku z -8,6% r/r do -5% r/r), to wynikało to przede wszystkim z efektu bardzo niskiej bazy – w lipcu 2008 r. rozpoczęło się gwałtowne załamanie na rynku samochodowym. W porównaniu z poprzednim miesiącem sprzedaż aut spadła w lipcu br. o prawie 4%. Wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów mechanicznych i paliw przyspieszył w lipcu do 7,7% r/r z 4,1% r/r w czerwcu. Zdecydowane odbicie w pozostałych działach sugeruje, że Polacy zaczęli śmiało wydawać pieniądze, być może pod wpływem malejących obaw o skutki kryzysu dla ich domowych budżetów. Byłoby to potwierdzeniem sygnałów, które pojawiły się wcześniej we wskaźnikach nastrojów konsumentów, które po gwałtownym spadku w pierwszej części roku, w ostatnich miesiącach zaczęły wskazywać na rosnącą skłonność do zakupów. Trudno jednak na razie z pewnością stwierdzić, czy to zaskakujące odbicie sprzedaży ma trwały charakter. Jeżeli w dalszej części roku sytuacja na rynku pracy będzie się dalej pogarszać, nastroje konsumentów mogą się ponownie pogorszyć.

Zmiany na rynku pracy, % r/r



Bezrobocie rejestrowane lekko w górę, BAEL w dół

Stopa bezrobocia rejestrowanego zanotowała w lipcu lekki wzrost do 10,8% z 10,7% w czerwcu, zgodnie z przewidywaniami. Biorąc pod uwagę, że w okresie letnim zazwyczaj występował sezonowy spadek bezrobocia, świadczy to o pogarszającej się wciąż sytuacji na rynku pracy. Potwierdza to przyspieszający wzrost liczby bezrobotnych w skali rocznej (o 253 tys. w porównaniu z lipcem 2008, tj. 17,8% r/r) oraz coraz szybszy spadek liczby nowych ofert pracy w urzędach (-26% r/r).

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Opublikowane dziś przez GUS dane kwartalne nt. bezrobocia wg metodologii BAEL pokazały lekki spadek stopy bezrobocia w II kw. br. do 7,9% z 8,3% w I kwartale, jednak był to głównie efekt sezonowy (stopa bezrobocia rejestrowanego w analogicznym okresie również nieco się obniżyła). Tymczasem w ujęciu rocznym i stopa bezrobocia i liczba bezrobotnych wg BAEL rośnie w coraz szybszym tempie (w II kw. ponad 13% r/r), co pokazuje, że sytuacja ulega pogorszeniu. Co ciekawe, równocześnie wciąż rośnie, choć wolniej, liczba pracujących – w II kw. wg BAEL nastąpił wzrost o 1% r/r, podczas gdy w sektorze przedsiębiorstw zatrudnienie spadło w tym okresie o ok. 1% r/r. Może to częściowo odzwierciedlać proces przechodzenia pracowników do szarej strefy (badania BAEL mają charakter ankietowy, dane o zatrudnieniu w przedsiębiorstwach pochodzą z oficjalnych statystyk).

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