

Wzrost sprzedaży detalicznej w sierpniu był nieznacznie słabszy od prognoz, ale pozostaje na dość wysokim poziomie jak na obecną fazę spowolnienia gospodarczego. Nadal trudno powiedzieć jak trwale będzie ożywienie zakupowej aktywności polskich konsumentów, ale wydaje się, że pogarszająca się sytuacja na rynku pracy doprowadzi do pogorszenia wyników w handlu detalicznym w kolejnych miesiącach. Koniunktura w handlu lekko się pogorszyła we wrześniu, natomiast w przemyśle nadal się poprawia, mimo negatywnych ocen bieżącego portfela zamówień. Dzisiejsze dane nie zmieniają oczekiwań dotyczących perspektyw polityki pieniężnej.

### Sprzedaż rośnie w niezłym tempie

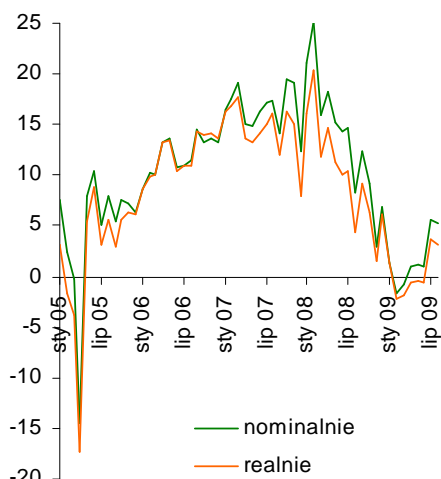
Wzrost sprzedaży detalicznej w sierpniu lekko spowolnił do 5,2% r/r z 5,7% w lipcu, nieco bardziej niż zakładała nasza prognoza i konsensus rynkowy (w obu przypadkach 5,6%), pozostając jednak na całkiem niezłym poziomie, jak na środek światowego kryzysu gospodarczego. Roczna dynamika w większości działów wyhamowała, ale niezbyt gwałtownie. Wyjątkiem była sprzedaż mebli oraz artykułów RTV-AGD, gdzie zanotowano spadek o prawie 5% r/r wobec wzrostu o 2,4% w lipcu. Również dynamika sprzedaży odzieży i obuwi zmniejszyła się dość wyraźnie, z 19,6% do 14,9% r/r. Z kolei w sprzedaży samochodów i paliw następuje stopniowe złagodzenie spadków w skali rocznej. Według naszego szacunku, wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów mechanicznych i paliw wyniósł w sierpniu 5,9% r/r, wobec 7% w lipcu i 2,1% r/r w czerwcu.

Nadal trudno jednoznacznie stwierdzić na ile trwale będzie ożywienie wzrostu sprzedaży detalicznej, które nastąpiło na początku wakacji. Fakt utrzymywania się na wysokim poziomie dynamiki sprzedaży żywności i sprzedaży w sklepach niewyspecjalizowanych, przy wyraźnym słabnięciu zakupów dóbr trwałego użytku wydaje się wspierać tezę, że poprawa statystyk może mieć związek m.in. z tym, że w tym roku znacznie mniej Polaków wybrało wakacje za granicą. Istotnym czynnikiem wpierającym krajową sprzedaż może być też „turystyka zakupowa” na terenach przygranicznych. Biorąc pod uwagę dalsze pogarszanie się sytuacji na rynku pracy należy się raczej spodziewać słabszych wyników sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach. Wydaje się to potwierdzać spadek indeksu koniunktury w handlu detalicznym we wrześniu (patrz niżej).

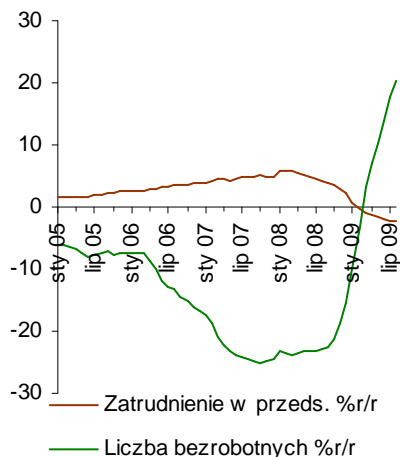
### Liczba bezrobotnych rośnie

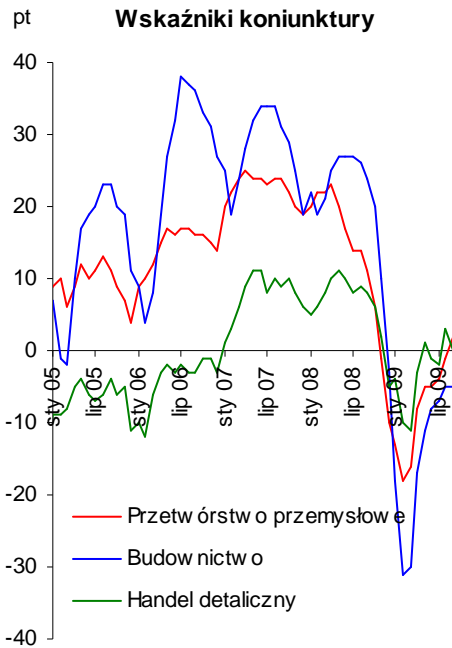
Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w sierpniu 10,8%, tyle co miesiąc wcześniej i zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Mimo stabilizacji stopy bezrobocia, liczba osób bez pracy nadal się powiększa, a tempo jej wzrostu przyspiesza. W ciągu ostatnich 12 miesięcy liczba bezrobotnych powiększyła się o 284,6 tys. osób, czyli 20,3% r/r. W kolejnych miesiącach proces ten będzie kontynuowany, niekorzystnie wpływając na sytuację dochodową gospodarstw domowych.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Zmiany na rynku pracy, % r/r





## Koniunktura w przemyśle się poprawia

Wskaźniki koniunktury GUS zanotowały we wrześniu wzrost w przetwórstwie przemysłowym, stabilizację w budownictwie i lekkie pogorszenie w handlu detalicznym. W przetwórstwie po raz pierwszy od roku oceny pozytywne przeważały nad negatywnymi, co sugeruje poprawę sytuacji w polskim przemyśle. Jednak warto odnotować, że lepszy wynik był głównie efektem optymistycznych oczekiwań nt. przyszłej sytuacji, podczas gdy oceny bieżącego portfela zamówień są nadal pesymistyczne. W budownictwie klimat jest lekko niekorzystny, firmy ograniczają produkcję i spodziewają się kontynuacji negatywnych tendencji. W handlu taki sam odsetek firm wskazywał na poprawę, co na pogorszenie sytuacji, co oznacza lekki wzrost pesymizmu w porównaniu z sierpniem. W sumie, po dość wyraźnym odbiciu indeksów koniunktury od dna w ciągu ostatniego półrocza, wygląda na to, że nastroje w firmach zaczynają się stabilizować.

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