

Podane dziś przez GUS dane nt. sprzedaży detalicznej i bezrobocia rejestrowanego za maj okazały się lepsze od oczekiwań, potwierdzając zarysowaną już wcześniej poprawę sytuacji na rynku pracy i pozytywnie świadcząc o perspektywach popytu konsumpcyjnego. Dane za maj nie są jednak na tyle lepsze od prognoz, aby zrównoważyć ryzyko związane z rozwojem sytuacji w europejskiej gospodarce i zmienić nasze oczekiwania dotyczące polityki stóp procentowych w Polsce. Podobny był rynkowy odbiór danych – brak reakcji na publikację statystyk.

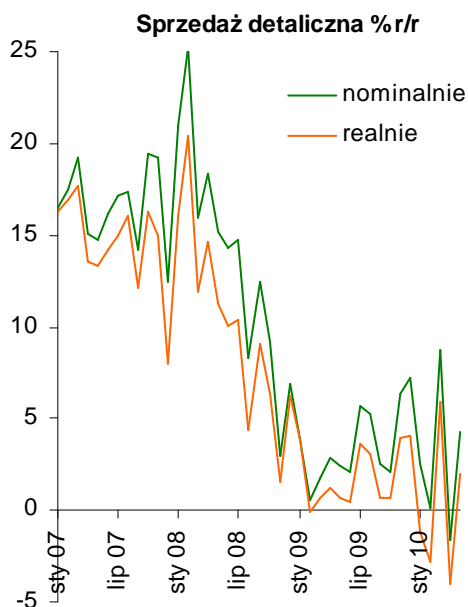
Lepsze od prognoz dane o sprzedaży detalicznej

Dane o sprzedaży detalicznej za maj okazały się lepsze od oczekiwań. Roczna dynamika nominalna poprawiła się do 4,3% z -1,6% w kwietniu wobec średniego wzrostu o 3,8% w I kw. br., przekraczając nie tylko naszą dość ostrożną prognozę 2,2%, ale również konsensus rynkowy 3,1%. Roczna nominalna dynamika sprzedaży po wyłączeniu samochodów i paliw poprawiła się wg naszych szacunków do 0,0% z -4,4% w kwietniu. W ujęciu realnym roczny wzrost sprzedaży wyniósł w maju 2,0% po spadku o 4% w kwietniu i średnim wzroście o 0,6% w I kw. br. Co ważne, poprawa dynamiki sprzedaży detalicznej nastąpiła we wszystkich kategoriach, sugerując, że ożywienie popytu konsumpcyjnego następuje na szeroko zakrojoną skalę i nie jest związana z przejściowym nasileniem sprzedaży tylko w wybranych obszarach. Poprawa dynamiki sprzedaży dóbr trwałego użytku wskazuje, że konsumenci nie obawiają się o swoją przyszłą sytuację finansową, a obserwowana ostatnio poprawa warunków na rynku pracy jest uznawana za trwałe zjawisko. Z drugiej strony, trzeba pamiętać, że pewien wpływ na majowe wyniki sprzedaży miało prawdopodobnie przesunięcie części popytu konsumpcyjnego z kwietnia, gdy gospodarstwa domowe wstrzymywały się z zakupami w trakcie świąt oraz żałoby narodowej.

Z punktu widzenia oceny perspektyw popytu konsumpcyjnego istotne są pojawiające się ostatnio pozytywne sygnały z rynku pracy (niżej piszemy o danych nt. bezrobocia rejestrowanego za maj). Naszym zdaniem kontynuacja zapoczątkowanych w ostatnich miesiącach pozytywnych tendencji na rynku pracy przełoży się na umiarkowaną poprawę dynamiki sprzedaży detalicznej i konsumpcji indywidualnej w dalszej części tego roku. Dane o sprzedaży detalicznej za maj (oraz inne majowe wskaźniki aktywności gospodarczej, które pozytywnie zaskoczyły) nie są jednak na tyle lepsze od prognoz, aby zrównoważyć ryzyko związane z rozwojem sytuacji w europejskiej gospodarce i zmienić nasze oczekiwania dotyczące polityki RPP.

... oraz bezrobociu rejestrowanym

Stopa bezrobocia na koniec maja wyniosła zgodnie z naszą prognozą 11,9% podczas gdy wstępne szacunki Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej oraz konsensus rynkowy wskazywały na spadek do 12,0% z 12,3% na koniec kwietnia. Zanotowany wynik potwierdza, że szczyt stopy bezrobocia w obecnym cyklu koniunkturalnym mamy już za sobą. Co prawda w ujęciu rocznym nadal



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

obserwujemy wzrost stopy bezrobocia i liczby bezrobotnych, ale z każdym miesiącem jest on coraz mniejszy. Przewidujemy, że pod koniec roku roczna dynamika stopy bezrobocia przejdzie do wartości ujemnych i na koniec grudnia stopa bezrobocia rejestrowanego osiągnie ok. 11,5% wobec 11,9% na koniec 2009 r. Na kontynuację pozytywnych tendencji na rynku pracy wskazują szczegółowe statystyki dotyczące bezrobocia rejestrowanego. Liczba bezrobotnych nowo zarejestrowanych była większa niż przed miesiącem, ale mniejsza niż przed rokiem. Jednocześnie, mniej osób niż w kwietniu br. zostało wyrejestrowanych z urzędów pracy, ale więcej niż w analogicznym okresie 2009 r. Ponadto, w końcu maja br. urzędy pracy dysponowały mniejszą liczbą ofert pracy niż w kwietniu br., ale większą niż w analogicznym okresie ub. roku. Liczba deklarowanych zwolnień w maju zwiększyła się do 41,6 tys., ale nadal w większości dotyczy to sektora publicznego, gdzie następuje opóźniona restrukturyzacja zatrudnienia, podczas gdy w sektorze prywatnym liczba zwolnień jest w tendencji spadkowej.

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