

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w sierpniu, przekraczając prognozy rynkowe, a stopa bezrobocia obniżyła się zgodnie z oczekiwaniami. Dane potwierdzają dalszą poprawę na rynku pracy oraz stopniowe umacnianie roli popytu konsumpcyjnego jako siły napędowej gospodarki. Sygnałem ostrzegawczym są najnowsze wyniki badania koniunktury konsumenckiej GUS, które pokazały wyraźny spadek we wrześniu. Jeżeli jednak sytuacja na rynku pracy będzie się dalej poprawiać, nastroje konsumentów nie powinny zareagować na to pozytywnie, nie szkodząc dynamice konsumpcji.

Rośnie dynamika sprzedaży

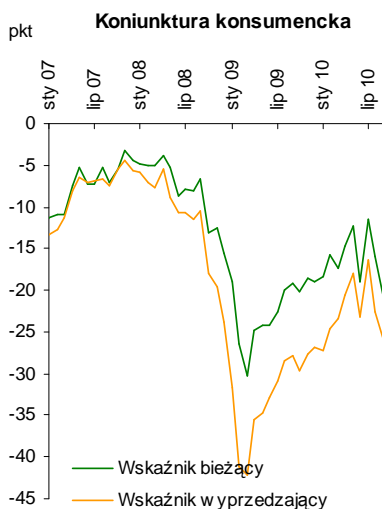
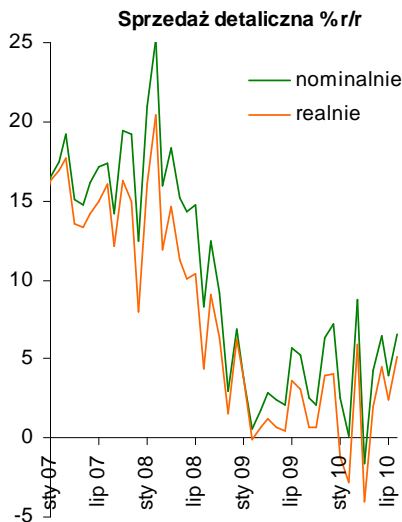
Wartość sprzedaży detalicznej w cenach bieżących była w sierpniu o 6,6% wyższa niż przed rokiem i 1,6% niższa niż w lipcu. Realny wzrost sprzedaży przyspieszył do 5,1% r/r, wobec 2,4% miesiąc wcześniej. Największe przyspieszenie wzrostu nastąpiło w sprzedaży samochodów, gdzie roczna dynamika poprawiła się z 7,4% r/r w lipcu do 23,2% r/r w sierpniu. Jednak w pozostałych działach również nastąpiła poprawa. Wg naszych szacunków dynamika sprzedaży z wyłączeniem pojazdów mechanicznych i paliw wzrosła w sierpniu do 2,8% r/r z 1,3% r/r w lipcu. Warto zwrócić uwagę, że sprzedaż mebli oraz artykułów RTV i AGD przyspieszyła po raz kolejny, do poziomu 33,7% r/r (najwyżej od lutego 2008), wobec 27,2% w lipcu. Duże zainteresowanie dobrami trwałego użytku sugeruje, że popyt konsumentów ma solidne podstawy, wynikające z poprawy sytuacji dochodowej i ekonomicznej.

... ale uwaga na nastroje konsumentów

Opublikowane równocześnie przez GUS dane nt. koniunktury konsumenckiej dają nieco mniej optymistyczny obraz. Wskaźnik bieżący koniunktury konsumenckiej spadł we wrześniu do -20,9 pkt, najniżej od lipca 2009, a wskaźnik wyprzedzający do -26,1, najniżej od początku roku. Pogorszyły się wszystkie główne czynniki determinujące nastroje konsumenckie, przede wszystkim oceny zmian sytuacji gospodarczej kraju oraz możliwości dokonywania ważnych zakupów. Znacznie mniej pogorszyły się oceny obecnej i przyszłej sytuacji finansowej oraz oczekiwania związane z bezrobociem. Gdyby tendencja spadkowa nastrojów konsumentów była kontynuowana, mogłoby to zagrozić kontynuacji umiarkowanie szybkiego wzrostu spożycia indywidualnego w kolejnych kwartałach. Wydaje się jednak, że powinna temu zapobiec kontynuacja pozytywnych tendencji na rynku pracy.

Bezrobocie nadal spada

Stopa bezrobocia obniżyła się w sierpniu do 11,3%, zgodnie z szacunkiem Ministerstwa Pracy, wobec 11,4% w lipcu. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1,8 mln i była o 111 tys. wyższa niż przed rokiem. Warto jednak odnotować, że z danych GUS wynika, iż nie było to efektem spadku liczby miejsc pracy, ponieważ liczba pracujących wzrosła w tym okresie o ponad 100 tys. Wyższe bezrobocie było więc efektem napływu nowych osób na rynek pracy (absolwenci, powracający z zagranicy itp.). Przewidujemy, że pozytywne tendencje na rynku pracy będą kontynuowane, chociaż stopa bezrobocia ze względów sezonowych zanotuje pod koniec roku lekki wzrost do ok. 11,5%.



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