

Dane o sprzedaży detalicznej za czerwiec pokazały nieco silniejsze niż oczekiwano spowolnienie rocznego wzrostu, ale nadal jest on całkiem solidny, pozostając w ujęciu nominalnym na dwucyfrowym poziomie. Podtrzymujemy nasze szacunki wskazujące, że wzrost spożycia indywidualnego w II kw. był w pobliżu 4% r/r. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec czerwca spadła zgodnie ze wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej do 11,8%. Szczegółowe dane z rynku pracy potwierdziły, że wyraźne przyspieszenie wzrostu płac w czerwcu wynikało głównie z efektu podwyżek (z wyrównaniem) w górnictwie. Dane nie zmieniają ogólnej oceny sytuacji gospodarczej i nie miały wpływu na rynek.

Nadal dwucyfrowy wzrost sprzedaży detalicznej

Roczny wzrost sprzedaży detalicznej w czerwcu spowolnił w ujęciu nominalnym do 10,9% z 13,8% w maju. Wynik ten jest trochę słabszy od oczekiwań – mediana prognoz rynkowych wynosiła 11,8%, a nasza prognoza 12,0%. W ujęciu realnym roczna dynamika sprzedaży detalicznej obniżyła się do 6,4% z 8,5%.

Jako przyczynę spowolnienia wzrostu sprzedaży detalicznej wskazać można relatywnie wysoką bazę z zeszłego roku. Analizując dynamikę poszczególnych komponentów sprzedaży detalicznej, nie widzimy oznak istotnego osłabienia wzrostowego trendu popytu konsumpcyjnego.

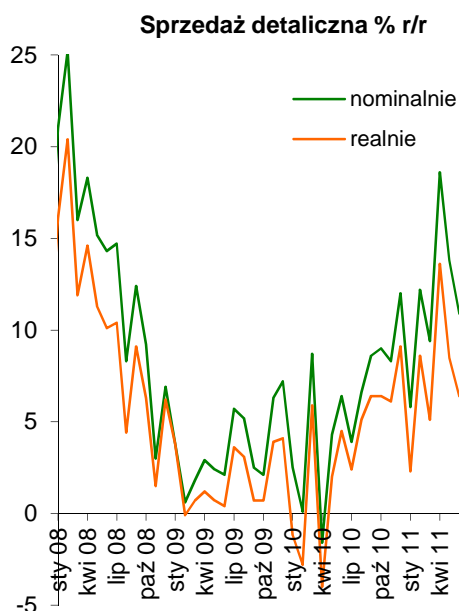
Czerwcowy wzrost sprzedaży detalicznej oznacza, że średnio w II kwartale jej nominalna dynamika wyniosła 14,4%, a realna 9,5% - w obu przypadkach najczęściej od II kw. 2008 r. Wspiera to nasze szacunki, że wzrost spożycia prywatnego w II kw. br. utrzymał się na solidnym poziomie w pobliżu 4%.

W II połowie br. spodziewamy się stabilizacji nominalnego wzrostu sprzedaży detalicznej w pobliżu 10%, co potwierdzałoby ważną rolę popytu konsumpcyjnego jako siły napędowej wzrostu gospodarczego w tym roku.

Sezonowy spadek bezrobocia

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła na koniec czerwca do 11,8% z 12,2% na koniec maja. Wynik ten jest zgodny z naszą prognozą i konsensusem rynkowym oraz wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej. Spodziewamy się, że w II połowie roku redukcja bezrobocia będzie kontynuowana, co będzie wynikać nie tylko z efektu sezonowości, ale również poprawy trendu dzięki kontynuacji wzrostu popytu na pracę w gospodarce.

Szczegółowe dane z rynku pracy za czerwiec, zawarte w opublikowanym dziś przez GUS miesięcznym Biuletynie Statystycznym, potwierdziły, że wyraźne przyspieszenie wzrostu płac w firmach wynikało głównie z efektu podwyżek (z wyrównaniem) w górnictwie. Jednocześnie dane pokazały, że dynamika płac w czerwcu była niższa od naszej prognozy zarówno z powodu mniejszej niż szacowaliśmy skali wpływu podwyżek w górnictwie (wraz z wyrównaniem od początku roku), jak i ze względu na mniejsze niż przyjęliśmy tempo wzrostu płac przeciętnie w innych sekcjach sektora przedsiębiorstw.



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.