

Dzisiejsze dane z polskiej gospodarki ponownie były dość słabe, wskazując na spowolnienie sprzedaży detalicznej (wynik poniżej prognoz) i niewielki spadek stopy bezrobocia (wynik powyżej prognoz). Dane wpisują się w ogólny obraz gospodarki, który wydaje się uzasadniać zmianę nastawienia w polityce pieniężnej na neutralne. Dla rynku ważniejsze powinny być dane o Ifo (spadek znacznie głębszy od prognoz), które po wczorajszych słabych danych o PMI i ZEW mogą mieć negatywny wpływ na nastroje rynkowe i notowania złotego.

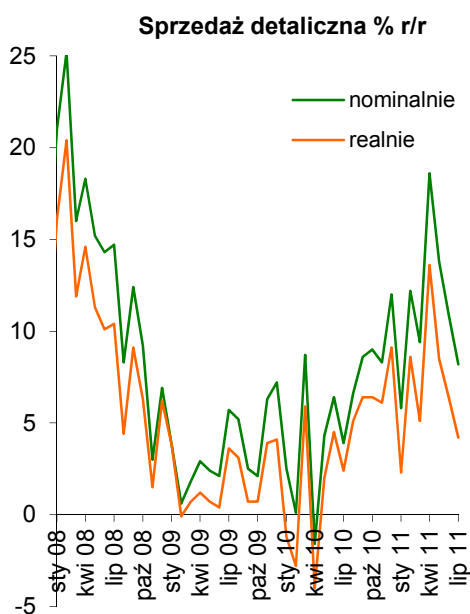
Sprzedaż poniżej prognoz...

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 8,2% r/r, co było poniżej naszej prognozy wysokiego jednocyfrowego wzrostu (9,6%), nie wspominając o konsensusie rynkowym wskazującym na wzrost powyżej 10%. Tak jak sugerowaliśmy w dzisiejszym porannym raporcie, na ogólnym wzroście sprzedaży zaważył niski wzrost sprzedaży samochodów (wzrost o 1,6% r/r wobec 6,7% w czerwcu). Co ciekawe, nastąpiło przyspieszenie (do 6,4% r/r z 5,3% w czerwcu) w kategorii „meble, rtv, agd”, którą można określać jako dobra trwałego użytku. Wynik lipcowy był najgorszym od stycznia, wyraźnie poniżej średniej z pierwszej połowy roku (prawie 12%), choć wciąż przyzwoitym biorąc pod uwagę popyt konsumpcyjny. W trzecim kwartale wyższe dochody do dyspozycji wciąż wspierają wysoką dynamikę sprzedaży i konsumpcji, ale biorąc pod uwagę wygasanie pozytywnych tendencji na rynku pracy (co potwierdzają kolejne dane z rynku pracy – szczegóły poniżej), trudno będzie to utrzymać w nadchodzących kwartałach. W ujęciu realnym wzrost sprzedaży również spowolnił wyraźnie do 4,2% r/r w porównaniu z 6,4% odnotowanym w czerwcu i 7,4% średnio w pierwszej połowie roku.

... a stopa bezrobocia powyżej

Po danych o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, wydawało się jasne, że stopa bezrobocia może być wyższa od prognoz. Zmieniliśmy prognozę na 11,6%, ale mimo wszystko okazała się ona zbyt optymistyczna – stopa bezrobocia spadła do zaledwie 11,7% z 11,8% w czerwcu. Stopa bezrobocia wciąż jest wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W porównaniu z czerwcem liczba bezrobotnych spadła o 20 tysięcy, co nie jest wyjątkowym wynikiem jak na tę porę roku (prace sezonowe), a w ujęciu rocznym nastąpił wzrost o 2,8%. Na uwagę zasługuje również fakt, że w sektorze przetwórczym zatrudnienie zmniejszyło się w lipcu o trzy tysiące osób, co jest zjawiskiem nietypowym dla tego miesiąca i miało miejsce tylko w kryzysowych latach 2008-09.

Dane BAEL pokazały spadek stopy bezrobocia do 9,5% w drugim kwartale (z 10%), co oznacza taki sam poziom jak przed rokiem. Tempo wzrostu liczby pracujących wyhamowało do 1,1% r/r (z 1,9% w I kw.)



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.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luzziński 22 586 8362

Marcin Sulewski 22 586 8342