

Sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o ponad 11% r/r, szybciej niż oczekiwano. Najwyraźniej pogorszenie perspektyw gospodarki i wzrost zawirowań na rynkach finansowych nie miały jeszcze przełożenia na wydatki konsumentów, ale należy się spodziewać, że wpływ ten pojawi się w kolejnych miesiącach. Tym bardziej, że dane z rynku pracy potwierdzają wyhamowanie pozytywnych tendencji. Anna Zielińska-Głębocka powiedziała, że nie należy zmieniać dotychczasowej strategii zacieśniania polityki pieniężnej, co nie oznacza konieczności podwyżek w najbliższym czasie, ale też brak możliwości łagodzenia polityki, ponieważ „czynniki inflacyjne są nadal dosyć mocne”.

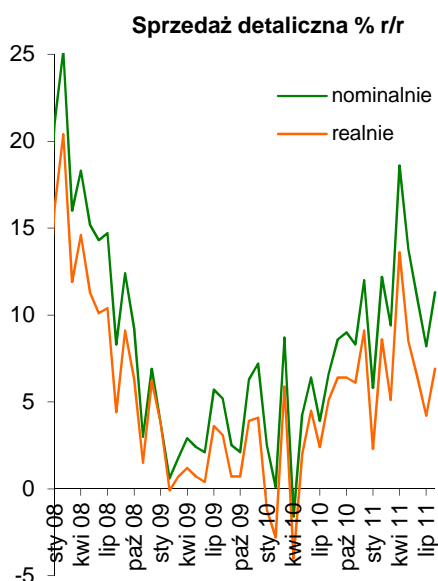
Popyt konsumentów (jeszcze) dość wysoki

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w sierpniu do 11,3% r/r, wyraźnie przekraczając oczekiwania (nasza prognoza wynosiła 9,4% r/r, mediana prognoz rynkowych 8,9%). Roczna dynamika sprzedaży poprawiła się w porównaniu z lipcem w niemal wszystkich kategoriach, z wyjątkiem odzieży i obuwia oraz mebli, RTV i AGD. Spowolnienie wzrostu w tej ostatniej kategorii (do 1,6% r/r w sierpniu, wobec 20-30% r/r na początku tego roku) jest jednak warte uwagi, ponieważ może wskazywać na pewien wzrost ostrożności konsumentów przy dokonywaniu poważniejszych zakupów. Jednocześnie, dynamika sprzedaży samochodów jest również niska (4,6% r/r w sierpniu). Najszybciej zwiększały się w sierpniu wydatki, które można uznać za wydatki bieżące (pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach 28,9% r/r, oraz pozostała sprzedaż 18% r/r). Mocny wzrost zanotowano również w przypadku paliw (17,1% r/r), co jednak wynikało głównie z szybkiego wzrostu ich cen.

Wyniki sprzedaży detalicznej za sierpień wskazują, że dynamika spożycia indywidualnego utrzymuje się w III kwartale na dość wysokim poziomie. Sprzyja temu nadal jeszcze całkiem szybki wzrost dochodów z pracy (fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w sierpniu o 8,7% r/r). Jednak widoczne już wyhamowanie pozytywnych tendencji na rynku pracy i wzrost obaw o perspektywy gospodarki w kolejnych kwartałach spowodują zapewne spadek optymizmu konsumentów i ograniczenie dynamiki sprzedaży. Pod koniec roku pojawi się również silny negatywny efekt wysokiej bazy z roku 2010 (kiedy to przyspieszono niektóre zakupy przed planowaną podwyżką VAT). W związku z tym, mimo pozytywnej wymowy sierpniowych danych o sprzedaży, nie zmieniają one zasadniczo naszej oceny perspektyw wzrostu gospodarczego na kolejne kwartały.

Bezrobocie zgodne z oczekiwaniami

Dane z rynku pracy pokazały spadek stopy bezrobocia w sierpniu do 11,6% z 11,7% w lipcu, czyli zgodnie z naszą prognozą. W porównaniu z poprzednim miesiącem, liczba bezrobotnych spadła o 8 tys., co - jak na tę porę roku - jest słabym wynikiem. W ujęciu rocznym liczba bezrobotnych wzrosła natomiast o 3,1% a stopa bezrobocia jest wyższa o 0,2 punktu procentowego od tej zanotowanej przed rokiem. Naszym zdaniem nastąpiło zahamowanie pozytywnych tendencji na polskim rynku pracy i w nadchodzących miesiącach stopa bezrobocia będzie stopniowo rosła. Szczegółowe dane na temat



zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, opublikowane przez GUS dzisiaj, pokazały, że w stosunku do lipca znacznie spadła liczba zatrudnionych w przetwórstwie przemysłowym (o 7 tysięcy), które jest mocno ukierunkowane na eksport. Pokazuje to, że istotną przyczyną spowolnienia na polskim rynku pracy jest osłabienie popytu ze strony głównych partnerów handlowych Polski.

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.