

## Komentarz na gorąco

### Sprzedaż zgodna z oczekiwaniami

24 czerwca 2008

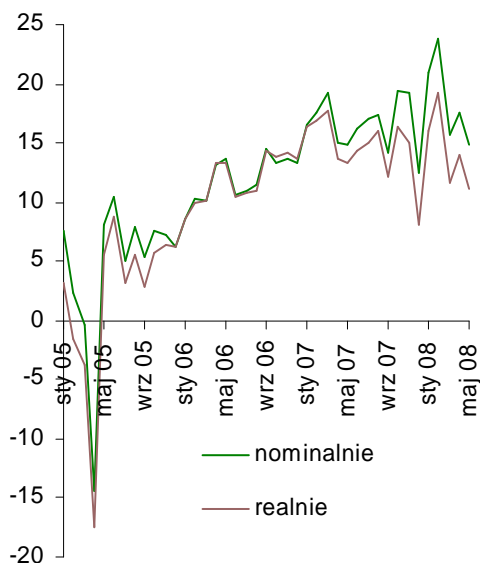
Dane o sprzedaży detalicznej okazały się bardzo bliskie naszej prognozie i konsensusowi rynkowemu. Nominalny wzrost sprzedaży wyniósł 14,9% r/r. Oznacza to spowolnienie wobec poprzednich miesięcy roku, ale trzeba pamiętać, że na dynamikę sprzedaży w maju negatywnie wpłynęły nowe przepisy nakazujące zamykać sklepy w dni świąteczne (w maju br. były 4 takie dni) i dwa długie weekendy (jeden przed rokiem). W sumie, dane wskazują na utrzymanie silnego popytu konsumpcyjnego, którego źródłem jest poprawa sytuacji na rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła na koniec maja do 10%, o 2,9 pp w ujęciu rocznym. Popyt konsumpcyjny staje się główną siłą napędową wzrostu PKB. Ponieważ dane o sprzedaży były zgodne z naszymi oczekiwaniami, nie zmieniają one naszej oceny perspektyw polityki pieniężnej. Nadal spodziewamy się podwyżki stóp na rozpoczętym dziś posiedzeniu RPP i dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej w dalszej części roku. Dane nie miały wpływu na rynek.

Główny Urząd Statystyczny podał dziś, że sprzedaż detaliczna w maju spadła o 1,1% m/m i wzrosła o 14,9% r/r. Wynik ten jest niemal zgodny z naszą prognozą na poziomie 15% r/r, co było jednocześnie medianą prognoz rynkowych w ankiecie gazety *Parkiet*. Realny wzrost sprzedaży wyniósł 11,2% r/r, co oznacza, że deflator sprzedaży (wskazówka nt. presji inflacyjnej w handlu detalicznym) wyniósł 3,7% i nie uległ istotnej zmianie.

Silny, dwucyfrowy wzrost w ujęciu nominalnym odnotowany został we wszystkich kategoriach sprzedaży oprócz pojazdów mechanicznych (wzrost tylko o 2,7% r/r wobec średniego wzrostu o 28,7% r/r w okresie styczeń-kwiecień). Słabsza sprzedaż samochodów mogła wynikać z tego, że kategoria ta była pod silniejszym niż inne kategorie wpływem efektu dwóch długich weekendów (co nie sprzyjało tak poważnym wydatkom jak nabycie samochodu). Choć nominalny wzrost sprzedaży w maju jest słabszy niż w kwietniu (17,6% r/r) i średnio w okresie styczeń-kwiecień (19,5% r/r), to trzeba pamiętać, że na dynamikę sprzedaży w maju negatywnie wpłynęły nowe przepisy nakazujące zamykać sklepy w dni świąteczne (w maju br. były 4 takie dni) i dwa długie weekendy (jeden przed rokiem). W sumie, dane wskazują więc na utrzymanie silnego popytu konsumpcyjnego, który staje się główną siłą napędową wzrostu PKB. Ponieważ dane o sprzedaży były zgodne z naszymi oczekiwaniami, nie zmieniają one naszej oceny perspektyw polityki pieniężnej. Nadal spodziewamy się podwyżki stóp na rozpoczętym dziś posiedzeniu RPP i dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej w dalszej części roku.

Źródłem silnego wzrostu popytu konsumpcyjnego pozostaje poprawa sytuacji na rynku pracy. Dane GUS pokazały, że stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec maja osiągnęła 10%, spadając z 10,5% na koniec kwietnia i 12,9% w maju 2007 roku. Choć tempo spadku bezrobocia stopniowo słabnie, to nadal jest silne, oddziałując pozytywnie na sytuację finansową i nastroje gospodarstw domowych.

**Sprzedaż detaliczna % r/r**



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