

Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku o 11,2% r/r, powyżej prognoz. Realna dynamika sprzedaży obniżyła się w większym stopniu, ale nadal jest dość wysoka (6,8% r/r), potwierdzając, że spowolnienie popytu konsumpcyjnego na razie jest nieznaczne, mimo widocznego spadku indeksów optymizmu konsumentów.

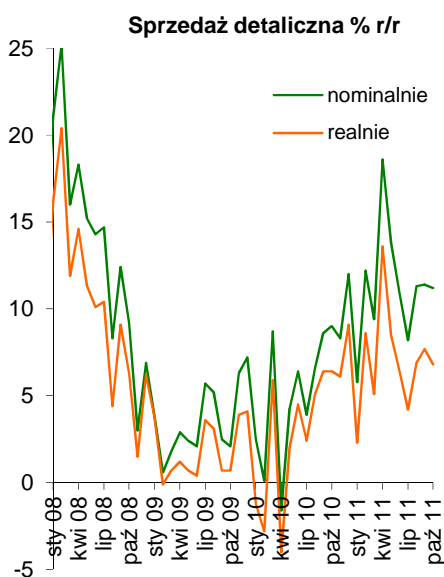
Stopa bezrobocia czwarty miesiąc z rzędu utrzymała się na poziomie 11,8%, nieco poniżej prognoz. Sądzymy jednak, że końcówka roku przyniesie stopniowy wzrost stopy bezrobocia do 12,2% w grudniu.

Sprzedaż detaliczna nadal szybko rośnie

Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w październiku 11,2% r/r, lekko przekraczając naszą prognozę (10,9%) i nieco bardziej konsensus rynkowy (10,4%). W porównaniu z wrześniem (11,4% r/r) wzrost był nieznacznie słabszy, ale warto zauważyć, że był to trzeci miesiąc z rzędu utrzymywania nominalnej dynamiki sprzedaży powyżej 11% r/r. Wg naszych szacunków sprzedaż po wyłączeniu samochodów i paliw wzrosła o 7,6% r/r, najszybciej od maja br. W większym stopniu obniżyła się w porównaniu z poprzednim miesiącem realna dynamika sprzedaży (6,8% r/r w październiku wobec 7,7% we wrześniu), co wskazuje, że dobre dane to w części efekt rosnących szybko cen. Niemniej, warto zwrócić uwagę na fakt, że w zasadzie wszystkie kategorie poza sprzedażą samochodów (-3% r/r) oraz żywności (3,3% r/r) zanotowały wysokie tempo wzrostu w październiku. Szczególnie wyraźnie poprawiła się sprzedaż odzieży i obuwi (15,1% r/r) oraz mebli i artykułów RTV/AGD (10,1% r/r), i to nie tylko w wartościach nominalnych, ale również w cenach stałych. Naszym zdaniem, dane nadal wskazują na dość dobrą kondycję popytu konsumpcyjnego, co – podobnie jak ostatnie dane o produkcji przemysłowej – pozytywnie wpływa na prognozę wzrostu PKB na IV kwartał br.

Bezrobocie stabilne od lipca

W październiku stopa bezrobocia wyniosła 11,8%, bez zmian w porównaniu do września i nieznacznie poniżej naszych i rynkowych oczekiwań (11,9%). Październik był czwartym z rzędu miesiącem, kiedy to stopa bezrobocia utrzymała się na niezmiennym poziomie. Liczba bezrobotnych wzrosła w październiku o 0,3% m/m do 1867,6 tys. osób, głównie w wyniku wzrostu liczby zarejestrowanych absolwentów (o 5,8% m/m). Uwagę zwraca utrzymanie spadkowej tendencji liczby ofert pracy; na koniec miesiąca liczba ofert pracy obniżyła się do 40 tys., co oznacza spadek o około 20% m/m. W naszej ocenie kolejne miesiące mogą przynieść stopniowy wzrost stopy bezrobocia do poziomu 12,2% w grudniu, do czego obok efektu sezonowego przyczyni się wyhamowanie pozytywnych tendencji na rynku pracy widoczne od kilku miesięcy.



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

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342