

Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku o 12,6% r/r, znacznie powyżej prognoz. Także realna dynamika zwiększyła się w listopadzie (do 7,4% r/r), chociaż w całym kwartale będzie prawdopodobnie słabsza niż w poprzednich, wskazując na lekkie hamowanie popytu konsumpcyjnego.

Stopa bezrobocia wzrosła do 12,1%, czyli powyżej prognoz. Skala wzrostu jest dość zaskakująca wobec dość dobrych danych o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw.

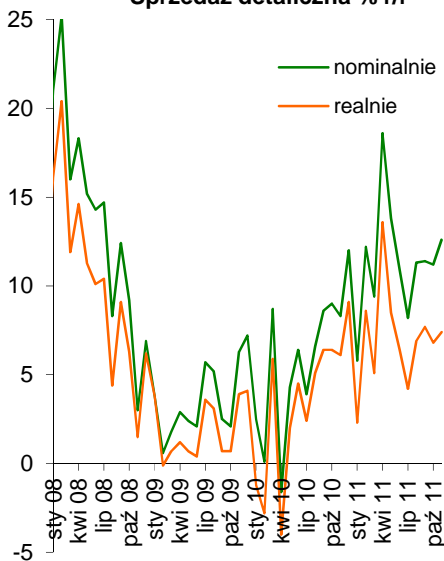
Sprzedaż detaliczna nadal szybko rośnie

Nominalna wartość sprzedaży detalicznej wzrosła w listopadzie o 12,6% r/r, czyli mocniej niż oczekiwał rynek (10,5%) i my (9,9%). Przyspieszenie w stosunku do października (11,2%) wynikało zarówno ze wzrostu realnej sprzedaży (7,4% r/r wobec 6,8% przed miesiącem), jak i wzrostu cen detalicznych. Roczne tempo wzrostu poprawiło się w większości kategorii. Największa poprawa dynamiki była widoczna w kategorii paliw, których sprzedaż wzrosła o 27,1% r/r wobec 20,1% przed miesiącem. Jest to jednak w znacznej mierze spowodowane silnym wzrostem cen w tej kategorii (choć realna dynamika wzrosła do 9,7% r/r z 5,5%). Spowolnienie było widoczne jedynie w kategoriach: odzież, pojazdy samochodowe, oraz meble AGD i RTV. Wolniejszy wzrost w dwóch ostatnich kategoriach może świadczyć o tym, że konsumenci ograniczają zakupy dóbr trwałych. Wprawdzie nominalna dynamika sprzedaży detalicznej utrzymała się powyżej 10% r/r czwarty miesiąc z rzędu, ale dane w cenach stałych wskazują na stopniowe hamowanie wzrostu popytu konsumentów poczynając od II kwartału br. Grudzień przyniesie zapewne znaczne pogorszenie dynamiki sprzedaży ze względu na efekt bazy zeszłego grudnia, kiedy konsumenci dokonywali większych zakupów, aby uniknąć styczniowej podwyżki VAT. Niemniej, lepsze od prognoz dane o sprzedaży listopadowej, podobnie jak ostatnie dane o produkcji w przemyśle i budownictwie, pozytywnie wpływają na prognozę wzrostu PKB na IV kwartał br., potwierdzając, że osłabienie wzrostu w tym kwartale będzie wciąż jeszcze umiarkowane.

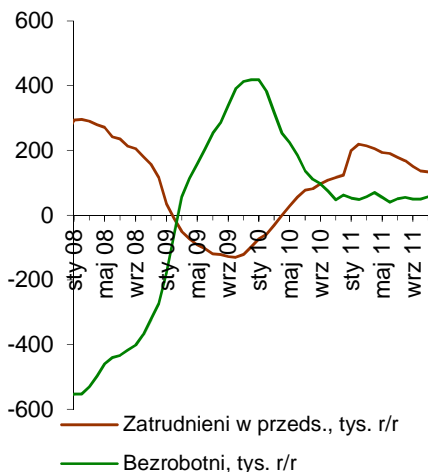
Bezrobocie wyższe od oczekiwań mimo dobrych danych z firm

W listopadzie stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 12,1% z 11,8% w październiku. Bezrobocie okazało się być wyższe od oczekiwań rynkowych (12,0%) i stanowi także pewne zaskoczenie wobec dobrych danych z sektora przedsiębiorstw w listopadzie (wzrost zatrudnienia o 3 tys. m/m). Liczba bezrobotnych wzrosła o 47,3 tys. w porównaniu do poprzedniego miesiąca i jest o 3% wyższa niż przed rokiem. Wzrost ten pochodził prawie w całości ze wzrostu liczby bezrobotnych, którzy uprzednio pracowali (44,3 tys.), a zatem jest skutkiem zwolnień, co potwierdza naszą tezę, że firmy przygotowują się na spowolnienie gospodarcze redukując koszty płacowe. W naszej ocenie kolejne miesiące mogą przynieść stopniowy wzrost stopy bezrobocia ze szczytem 13,7% w marcu, do czego obok efektu sezonowego przyczyni się wyhamowanie pozytywnych tendencji na rynku pracy widoczne od kilku miesięcy.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Zmiany na rynku pracy



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.