

Stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się we wrześniu na poziomie 12,4%, nieco poniżej prognoz, w czym mogło pomóc m.in. zwiększenie środków na aktywizację bezrobotnych. Jednak sprzedaż detaliczna mocno spowolniła (do 3,1% r/r nominalnie i -0,4% r/r realnie), odzwierciedlając spadek popytu konsumentów w warunkach trudnej sytuacji na rynku pracy i spadku realnych dochodów. Dane wskazują, że dynamika spożycia indywidualnego, która wyhamowała do 1,2% r/r już w II kw. br., pozostanie niska w najbliższym czasie. Dane dołączają do argumentów, świadczących o tym, że obniżka stóp procentowych jest uzasadniona, a ryzyko wzrostu presji inflacyjnej niewielkie.

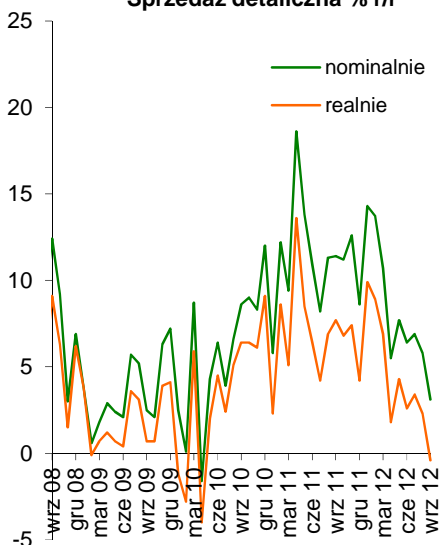
Mocne hamowanie w handlu detalicznym

Wzrost sprzedaży detalicznej (w cenach bieżących) wyhamował we wrześniu do 3,1% r/r z 5,8% w sierpniu i był wyraźnie niższy od oczekiwań. Nasza prognoza wskazywała na wzrost o 4,5%, a konsensus rynkowy o 4,1% r/r. Realna dynamika sprzedaży obniżyła się do -0,4% r/r (w sierpniu 2,3% r/r), spadając poniżej zera po raz pierwszy od lutego 2010. Co ciekawe, wyraźne spowolnienie nastąpiło w większości kategorii sprzedaży detalicznej. Wskazuje to na szeroko zakrojone osłabienie popytu konsumentów, będące najprawdopodobniej reakcją na spadek realnych dochodów i pogarszające się nastroje w gospodarce. W największym stopniu do ograniczenia rocznej dynamiki sprzedaży przyczyniła się żywność, napoje i wyroby tytoniowe. Z kolei największa poprawa nastąpiła w kategorii włókno, odzież i obuwie, gdzie wzrost przyspieszył z 6,3% do 12% r/r, w czym jednak duży udział miała niska baza z ub.r. Mocny spadek utrzymał się w sprzedaży pojazdów samochodowych i części. Wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów mechanicznych i paliw wyhamował we wrześniu (nominalnie) do 2% r/r z 3,8% przed miesiącem. Publikowany przez GUS wskaźnik obrotów w handlu detalicznym, obejmujący – w odróżnieniu od sprzedaży detalicznej – również mniejsze placówki handlowe, ale wyłączający m.in. sprzedaż samochodów, zanotował we wrześniu spadek o 2,5% r/r.

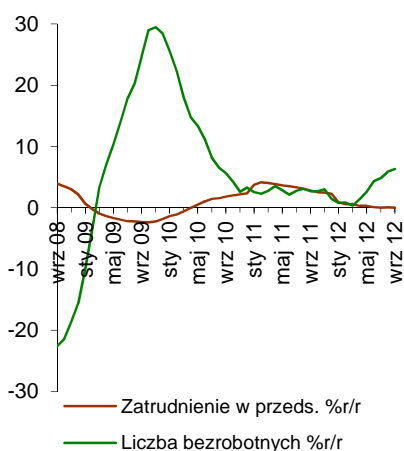
Wzrost bezrobocia słabszy dzięki środkom z Funduszu Pracy

Stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu pozostała bez zmian na poziomie 12,4%, czyli nieco poniżej naszych i rynkowych oczekiwań (12,5%). W porównaniu do sierpnia liczba bezrobotnych zwiększyła się o 14 tys., do 1979 tys. osób, a w porównaniu do września 2011 wzrosła o 6,3%, co jest najmocniejszym przyrostem od dwóch lat. Warto zauważyć, że istotny wpływ na zmniejszenie liczby bezrobotnych miała znaczna liczba wyrejestrowań z tytułu podjętych szkoleń i staży (37,8 tys. osób w porównaniu do 17,0 tys. w sierpniu br. i 17,9 tys. we wrześniu 2011). Niewykluczone, że jest to efekt uruchomienia w sierpniu dodatkowych 500 mln zł z Funduszu Pracy na aktywizację bezrobotnych. Spodziewamy się, że ten efekt będzie tymczasowy, gdyż bezrobotni wysłani na szkolenia powrócą do statystyk, jeśli nie znajdą pracy, o co będzie trudno, gdyż popyt na pracę pozostanie słaby w nadchodzących kwartałach. Spodziewamy się stopniowego wzrostu stopy bezrobocia rejestrowanego; do końca roku powinna ona przekroczyć 13%.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Zmiany na rynku pracy, % r/r



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.