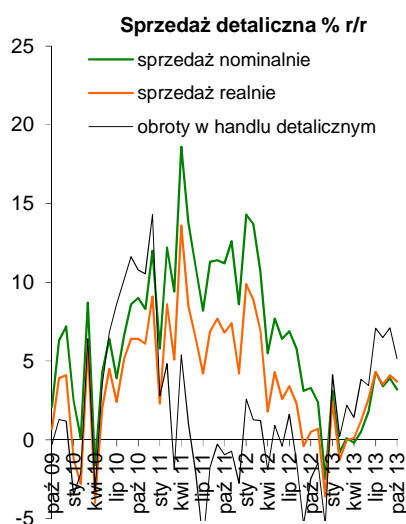


# KOMENTARZ NA GORĄCO

26 listopada 2013

## Stopniowa poprawa konsumpcji i sytuacji na rynku pracy

W październiku dynamika sprzedaży detalicznej nieznacznie spowolniła do 3,2% r/r, podczas gdy stopa bezrobocia pozostała na niezmiennym poziomie 13,0%, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami. Pomimo nieznacznego spowolnienia dynamiki sprzedaży detalicznej w październiku, dane te wskazują na kontynuację poprawy popytu konsumpcyjnego, wspieranego przez stabilizację sytuacji na rynku pracy oraz realny wzrost dochodów do dyspozycji. Dane wpisują się w scenariusz stopniowego ożywienia gospodarczego, wskazując, że za coraz szybszym tempem wzrostu PKB nie stoi już wyłącznie eksport, ale również, w coraz większym stopniu, popyt krajowy. Dzisiejsza publikacja danych jest neutralna z punktu widzenia RPP, która w listopadzie zdecydowała o wydłużeniu okresu stabilnych stóp procentowych przynajmniej do połowy 2014 r. Nasz bazowy scenariusz pozostaje bez zmian – pierwszej podwyżki stóp procentowych oczekujemy w III kw. 2014 r. Dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia nie miały istotnego wpływu na rynki finansowe.



### Stopniowa poprawa w konsumpcji prywatnej

Zgodnie z naszymi przewidywaniami w październiku dynamika sprzedaży detalicznej nieco spowolniła do 3,2% r/r z 3,9% r/r we wrześniu wobec średniej oczekiwań rynkowych na poziomie 4,3% r/r. W skali miesiąca sprzedaż wzrosła o 3,6%, głównie w wyniku wzrostu sprzedaży w kategorii pojazdy samochodowe (o 14,6%) oraz pozostała sprzedaż detaliczna (9,1%), podczas gdy w kategorii meble, RTV i AGD odnotowano spadek o 1,7%. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 3,7% r/r.

Obroty w handlu detalicznym również spowolniły w październiku do 5,1% r/r z 7,1% r/r miesiąc wcześniej (dane po rewizji).

Dane o sprzedaży detalicznej za październik wpisują się w nasz bazowy scenariusz stopniowej poprawy konsumpcji prywatnej, czemu m.in. sprzyja poprawa na rynku pracy oraz realny wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. W nadchodzących miesiącach spodziewamy się przyspieszenia tempa wzrostu sprzedaży detalicznej. Niemniej, pierwsze sygnały tej poprawy były już widoczne w III kw., co powinny potwierdzić finalne dane o PKB, które GUS opublikuje w piątek. W naszej ocenie, IV kwartał przyniesie kontynuację tych pozytywnych tendencji, wskazując, że do głównego motoru krajowej gospodarki, jakim jest eksport, stopniowo dołącza popyt krajowy, wspierany przez konsumpcję prywatną i poprawiającą się sytuację w inwestycjach.

### Na rynku pracy coraz lepiej

W październiku stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na 13,0%, czyli poziomie z wcześniejszych dwóch miesięcy, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Dane wyraźnie pokazują kontynuację pozytywnych tendencji – spadek liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych (-6,9% r/r) przy wysokiej stopie wzrostu liczby wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy (+18,1% r/r). W związku z tym łączna liczba bezrobotnych jest już tylko o 4% wyższa niż przed rokiem (najmniej od maja 2012 r.). W ujęciu miesięcznym liczba bezrobotnych spadła o ok. 8 tys. osób, do 2075,2 tys. osób. Sądziłyśmy, że spadek był możliwy m. in. ze względu na korzystne warunki pogodowe, które wspierały zatrudnienie w pracach sezonowych, np. w budownictwie. Jednakże, szczegółowe dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw pokazały, że w październiku zatrudnienie w budownictwie nieznacznie spadło, a wzrosty zostały zanotowane w przetwórstwie przemysłowym i handlu. Te dane potwierdzają, że nasilanie się pozytywnych trendów na rynku pracy pod wpływem ożywienia gospodarczego jest faktem. W nadchodzących

#### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

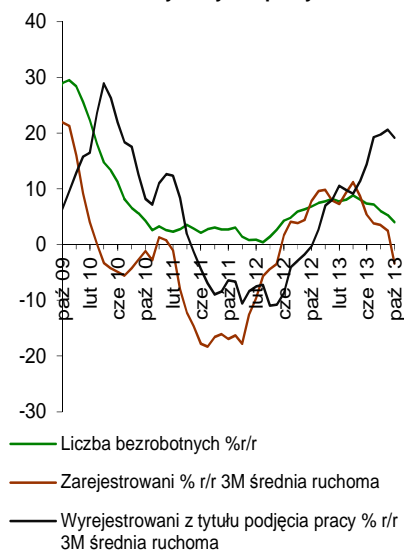
#### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

## Zmiany na rynku pracy



miesiącach bezrobocie zapewne nieco wzrośnie ze względu na efekt sezonowy. Na koniec roku spodziewamy się 13,7%.

Podobne wnioski na temat rynku pracy można wyciągnąć na podstawie badania BAEL za III kwartał 2013 r. Według tego badania, w III kw. liczba pracujących była wyższa niż rok wcześniej (+0,1%) a liczba bezrobotnych niższa (-0,2%), co przełożyło się na spadek stopy bezrobocia w ujęciu rok do roku (do 9,8% z 9,9%). Warto zauważyć, że dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw i o bezrobociu rejestrowanym na początku IV kw. wciąż były słabsze niż przed rokiem (mimo szybkiej poprawy). Tymczasem dane BAEL (które obejmują całą gospodarkę) były lepsze niż przed rokiem już w III kw., co sugeruje że sytuacja gospodarcza poprawia się szybciej, niż mogłyby to sugerować dane miesięczne.

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)