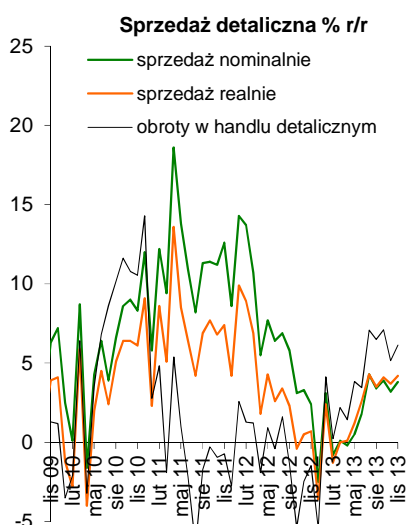


KOMENTARZ NA GORĄCO

23 grudnia 2013

Sprzedaż i bezrobocie umiarkowanie optymistyczne

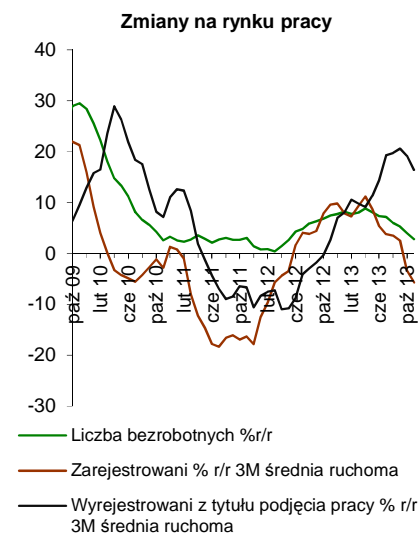
Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w listopadzie do 3,8% r/r, a stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła lekko do 13,2%. Dane są bliskie naszym oczekiwaniom i nie zmieniają oceny średnioterminowych perspektyw gospodarki, ani oczekiwań dotyczących polityki pieniężnej. Presji inflacyjnej nadal nie widać, ale popyt konsumpcyjny najwyraźniej się ożywia i spodziewamy się, że ten trend będzie kontynuowany, wspierany miarową poprawą sytuacji na rynku pracy.



Szybszy wzrost sprzedaży detalicznej

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w listopadzie z 3,2% do 3,8% r/r, mniej więcej zgodnie z naszą prognozą (3,7% r/r), podczas gdy konsensus rynkowy był na poziomie 3,2% r/r. Dynamika sprzedaży w cenach stałych była ponownie wyższa od dynamiki nominalnej i wyniosła 4,2% r/r, co oznacza, że deflator sprzedaży detalicznej pozostaje poniżej zera. Wskazuje to, że pomimo widocznego od kilku miesięcy pewnego ożywienia popytu konsumentów, na razie sprzedawcy nadal nie mogą sobie pozwolić na podnoszenie cen detalicznych. Presji inflacyjnej nadal nie widać. Przyspieszenie wzrostu sprzedaży nastąpiło tylko w niektórych kategoriach (największe w sklepach sprzedających odzież i obuwiu oraz w sklepach niewyspecjalizowanych). Rozczarowała za to branża samochodowa, gdzie wzrost sprzedaży spowolnił z 21% do 15% r/r. Według naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu samochodów i paliw przyspieszył w listopadzie do 3,6% r/r z 2,3% w poprzednim miesiącu. Przyspieszenie zanotowały również obroty w handlu detalicznym (z 5,2% do 6,1% r/r) – statystyka obejmująca również małe placówki handlowe, ale nie obejmująca pojazdów, w odróżnieniu od sprzedaży detalicznej.

Listopadowe dane potwierdzają naszym zdaniem stopniowe ożywienie popytu konsumentów, który w coraz większym stopniu pozytywnie wpływa na dynamikę wzrostu gospodarczego. Jest to jednak – zgodnie z naszymi oczekiwaniami – ożywienie umiarkowane i trudno oczekiwać szybkiego powrotu do tempa wzrostu konsumpcji, jakie obserwowaliśmy przed 2008 rokiem. Niemniej, po danych o produkcji i sprzedaży można oczekiwać, że tempo wzrostu PKB w IV kwartale 2013 przekroczy poziom 2,5% r/r.



Bezrobocie bez niespodzianki

Stopa bezrobocia wzrosła w listopadzie do 13,2%, zgodnie z naszą prognozą i wstępnym szacunkiem Ministerstwa Pracy. Liczba bezrobotnych zwiększyła się o niemal 41 tys. wobec października (wyraźnie mniej niż przed rokiem o tej porze), wzrost wynikał jednak głównie z sezonowego zmniejszenia liczby nowych miejsc pracy. Tempo rejestracji nowych bezrobotnych od pewnego czasu wyraźnie maleje (patrz wykres). Oczekujemy dalszej stopniowej poprawy sytuacji na rynku pracy, która będzie sprzyjała dalszemu umiarkowanie szybkiemu przyspieszeniu wzrostu popytu konsumpcyjnego.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 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

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, www.bzwbk.pl