

KOMENTARZ NA GORĄCO

24 stycznia 2014

Sprzedaż detaliczna rośnie, bezrobocie spada

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył do 5,8% r/r, jednak był poniżej prognoz. Dane potwierdzają dalsze stopniowe ożywienie popytu konsumpcyjnego, któremu sprzyja nieco szybsza od oczekiwań poprawa sytuacji na rynku pracy (sezonowy wzrost stopy bezrobocia do 13,4% w grudniu był mniejszy od prognoz). Wprawdzie po rozczarowaniu grudniowymi danymi o produkcji i sprzedaży oceniamy, że wzrost PKB w IV kw. 2013 mógł być nieco niższy niż wcześniej zakładaliśmy (i wyniósł 2,5%), jednak nie zmienia to istotnie oczekiwanej ścieżki ożywienia na kolejne kwartały. Dane nie zmieniają retoryki RPP, która czeka do marca na wyniki nowej projekcji inflacji i PKB.

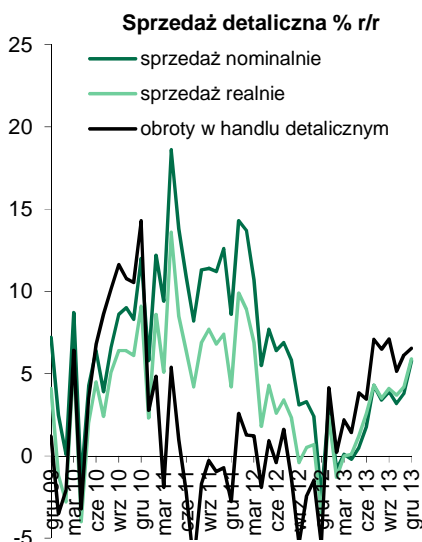
Wzrost sprzedaży detalicznej się rozpędza

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w grudniu do 5,8% r/r. Podobnie jak w przypadku danych o produkcji przemysłowej i budowlanej, odczyt był poniżej oczekiwań rynkowych (nasza prognoza 7,3% r/r, konsensus 7% r/r), choć jednocześnie było to najszybsze tempo wzrostu od wielu miesięcy (od sierpnia 2012). W ujęciu realnym sprzedaż wzrosła o 5,9% r/r, czyli najszybciej od marca 2012. Deflator cen detalicznych w handlu nadal jest lekko ujemny (-0,1% r/r), ale jednocześnie widać, że dynamika popytu konsumpcyjnego się rozkręca, co powinno sprzyjać stopniowym podwyżkom cen w kolejnych kwartałach. W całym IV kwartale 2013 realny wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł wg naszych szacunków 4,5% r/r, najwięcej od niemal dwóch lat.

Największy wpływ na przyspieszenie wzrostu sprzedaży detalicznej w grudniu miał duży wzrost obrotów w sprzedaży pojazdów mechanicznych (28,8% r/r – prawie dwukrotnie wyższa dynamika niż miesiąc wcześniej). Jest to o tyle ciekawe, że można się było spodziewać przesunięcia części popytu na samochody na styczeń w związku z pojawiającą się na początku tego roku możliwością odliczeń VAT za zakup tzw. samochodów „z kratką”. Niewykluczone, że tak jak w poprzednich miesiącach istotną rolę odegrał popyt klientów z zagranicy (samochody kupowane w polskich salonach i reeksportowane np. do Niemiec). Jednocześnie, pozytywnie zaskoczyły dane o sprzedaży mebli i sprzętu RTV/AGD (10,6% r/r wobec 2,0% r/r w listopadzie), prasy i książek (5,2% r/r wobec 1,8% w listopadzie) i pozostałej sprzedaży (4,3% r/r wobec -1,4%). Z drugiej strony, mocno wyhamowała sprzedaż odzieży i obuwi (8,5% r/r wobec 18,9% r/r w listopadzie), co jednak można wiązać z wyjątkowo łagodną pogodą, która jeszcze w grudniu nie skłaniała do wymiany garderoby na zimową. Wg naszych szacunków sprzedaż detaliczna po wyłączeniu sprzedaży pojazdów i paliw wzrosła w grudniu o 3,8% r/r, wobec 3,4% r/r w listopadzie. Przyspieszenie wzrostu zanotowano również w danych nt. obrotów w handlu detalicznym (które nie obejmują sprzedaży samochodów, ale za to dotyczą też małych sklepów, zatrudniających mniej niż 10 osób) – w grudniu ich dynamika wyniosła 6,5% r/r, a w całym IV kwartale 6% r/r.

Warto pamiętać, że pozytywny wpływ na grudniową dynamikę sprzedaży detalicznej miał efekt niskiej bazy, wynikający z tego, że w 2012 r. opóźniono termin wypłat dopłat dla rolników, co częściowo przesunęło popyt ze strony tych gospodarstw domowych z grudnia 2012 na styczeń 2013. Ten sam czynnik będzie działał na niekorzyść danych o sprzedaży za styczeń 2014.

W sumie, niższe od naszej prognozy wzrosty sprzedaży i produkcji za gruzień, obniżają nieco nasz szacunek wzrostu PKB w IV kw. 2013 do 2,5%, nie zmieniając jednak zasadniczo oczekiwanej ścieżki ożywienia gospodarczego w kolejnych kwartałach.



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 Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

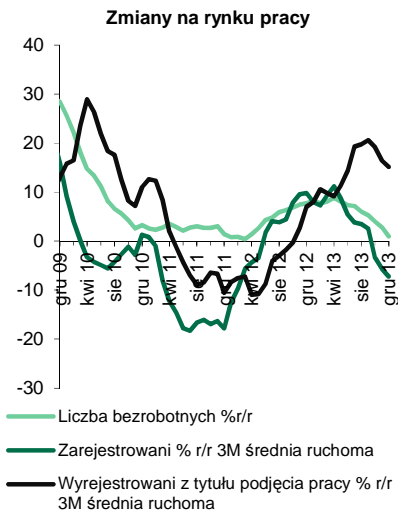
Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Stopa bezrobocia poniżej prognoz

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w grudniu 2013 r. do 13,4% z 13,2% w listopadzie, czyli mniej od naszych i rynkowych oczekiwań (13,5%). Wzrost bezrobocia jest typowy dla grudnia, gdyż w tym miesiącu spada zatrudnienie w pracach sezonowych. Jednak był to najniższy wzrost stopy bezrobocia w grudniu od 2007 r. Liczba bezrobotnych wyniosła 2,16 mln i była o 1,0% wyższa niż rok wcześniej. Jest to najniższa roczna stopa wzrostu liczby bezrobotnych od marca 2012 r. Sama stopa bezrobocia była dokładnie taka jak rok wcześniej. Warto przypomnieć, że w styczniu 2013 r. bezrobocie wyniosło 14,2% i było o cały punkt procentowy wyższe niż przed rokiem. Szczegółowe dane pokazują kontynuację pozytywnych tendencji z poprzednich miesięcy, czyli spadek liczby nowych rejestracji bezrobotnych w skali r/r oraz wzrost liczby wyrejestrowań z tytułu podjęcia pracy. Pokazuje to, że spadek bezrobocia jest generowany w znacznej mierze ożywieniem popytu na pracę. Sądzymy, że ten czynnik będzie rósł w siłę w najbliższych miesiącach i stopa bezrobocia będzie się obniżała w skali r/r. Prognozujemy, że na koniec tego roku wyniesie ok. 12,5%-13,0%.



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