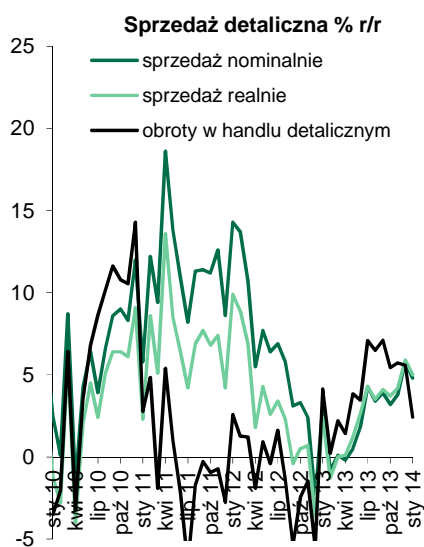


KOMENTARZ NA GORĄCO

24 lutego 2014

Dobre dane o sprzedaży i bezrobociu

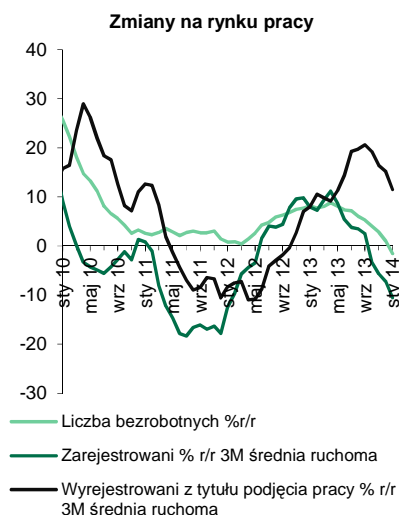
Wzrost sprzedaży detalicznej w styczniu wyniósł 4,8% r/r i był szybszy od oczekiwań. Stopa bezrobocia wzrosła do 14,0%, zgodnie z szacunkami Ministerstwa Pracy. Dane wskazują na kontynuację ożywienia popytu konsumpcyjnego, wspieranego poprawą sytuacji na rynku pracy. Spodziewamy się utrzymania tych pozytywnych tendencji w kolejnych miesiącach. Jak na razie wciąż nie widać jednak oznak presji inflacyjnej, o czym świadczy chociażby ujemny deflator cen w handlu detalicznym.



Popyt konsumentów rośnie w niezłym tempie

Wzrost sprzedaży detalicznej spowolnił w styczniu do 4,8% r/r z 5,8% r/r w grudniu 2013. Wynik był jednak lepszy od oczekiwań rynkowych (4,6% r/r) i naszej prognozy (3,1% r/r). Słabszy odczyt niż w grudniu nie powinien dziwić, ze względu na jednorazowy efekt bazy statystycznej – przesunięcie terminu wypłat bezpośrednich dla rolników przed rokiem z grudnia 2012 na styczeń 2013, co miało dodatni wpływ na dynamikę sprzedaży w grudniu 2013 i negatywny w styczniu 2014. Ogólnie dane wskazują jednak na kontynuację pozytywnych tendencji w handlu detalicznym i rosnącą dynamikę popytu konsumpcyjnego. W porównaniu z końcówką ub. roku najbardziej obniżyła się dynamika sprzedaży pojazdów mechanicznych (do 8,8% r/r w styczniu z 28,8% r/r w grudniu), odzieży i obuwiu (do 4,7% r/r z 8,5% r/r) oraz prasy i książek (do -0,1% r/r z 5,2% r/r). Z drugiej strony, w niektórych pozostałych kategoriach mieliśmy do czynienia z przyspieszeniem. W efekcie, wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej z wyłączeniem samochodów i paliw przyspieszył w styczniu do 4,5% r/r (najwyższa dynamika od dwóch lat) z 3,8% r/r miesiąc wcześniej. Obroty w handlu detalicznym (które uwzględniają handel w małych sklepach, ale pomijają sprzedaż samochodów) spowolniły w większym stopniu niż sprzedaż detaliczna (do 2,4% r/r z 5,6% r/r w grudniu). Warto jednak pamiętać, że w ostatnim półroczu ich dynamika znacznie przekraczała tę ostatnią.

Dane wskazują, że popyt konsumentów rośnie w siłę, ale jak na razie nadal nie widać, aby przekładało się to na rosnącą presję inflacyjną. Realna dynamika sprzedaży detalicznej wyniosła 5% r/r, co oznacza, że ceny w handlu wciąż spadają w ujęciu rocznym.



Bezrobocie niższe niż rok wcześniej po raz pierwszy od 4 lat

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w styczniu do 14,0% z 13,4% w grudniu. Tym samym po raz pierwszy od lutego 2009 r. bezrobocie było niższe niż w analogicznym miesiącu poprzedniego roku (w styczniu 2013 r. wynosiło 14,2%). W ujęciu rok do roku obniżyła się także liczba bezrobotnych (-1,5%) oraz liczba nowych rejestracji (aż -15,4%). Z kolei liczba wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy niesubsydiowanej urosła o 8,5% r/r. Dane te jednoznacznie pokazują, że polskie firmy zwiększają swój popyt na pracowników. Spodziewamy się kontynuacji tych pozytywnych tendencji w kolejnych miesiącach. Poprawa na rynku pracy będzie się pozytywnie przekładała na wzrost konsumpcji prywatnej.

Szczegółowe dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw pokazały, że za negatywną niespodziankę w styczniu (0,0% r/r, poniżej najniższej prognozy na rynku) odpowiada budownictwo. Po rewizji próby zatrudnienie w tym sektorze obniżyło się o 22 tysiące m/m (-9,3% r/r). W pozostałych sektorach sytuacja wyglądała dużo lepiej, np. zatrudnienie w przetwórstwie przemysłowym urosło o 0,8% r/r (wobec 0,5% r/r w grudniu).

Dane BAEL za IV kw. 2013 r. wskazują, że sytuacja na rynku pracy mogła poprawiać się nawet szybciej niż było to sugerowane przez dane o stopie bezrobocia rejestrowanego i

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

zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Według tego badania liczba zatrudnionych w całej gospodarce była o 0,5% wyższa niż rok wcześniej a liczba bezrobotnych o 3,5% niższa. Przypomnijmy, że dane BAEL opisują zmiany w całej gospodarce, ale są tworzone na podstawie informacji z próby losowej. Tymczasem dane o zatrudnieniu w sektorze firm opisują wszystkie jednostki z pewnego wycinka rynku pracy (wyłącznie firmy zatrudniające ponad 9 osób).

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