

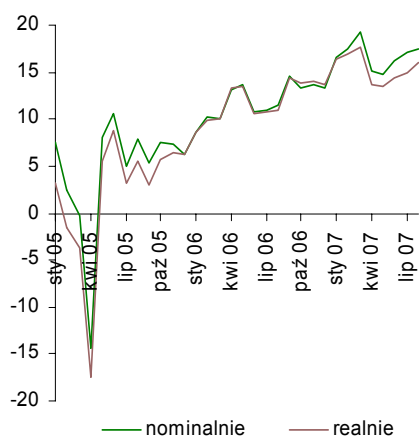
Komentarz na gorąco

Polacy na zakupach

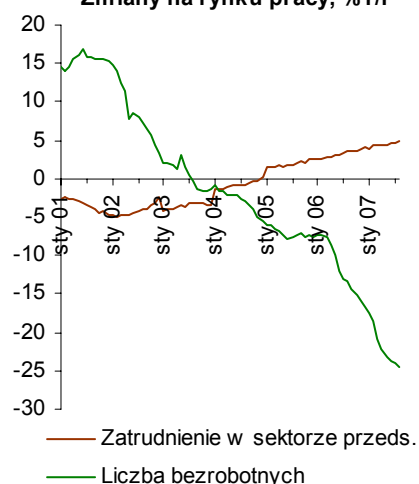
25 września 2007

Sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 17,4%, bardziej niż się spodziewano, wspierana przez szybszy od prognoz wzrost dochodów gospodarstw domowych. Jednocześnie stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 12,2%, zgodnie z prognozami. Przewidywana dalsza poprawa na rynku pracy pozwala oczekiwać kontynuacji szybkiego wzrostu konsumpcji w kolejnych kwartałach, co będzie ważnym elementem podtrzymującym szybki wzrost gospodarczy. Równocześnie, pomimo trwającego boomu konsumpcyjnego dynamika cen w handlu utrzymuje się na niskim poziomie.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Zmiany na rynku pracy, % r/r



Wartość sprzedaży detalicznej zwiększyła się w sierpniu o 17,4% r/r, przekraczając nie tylko konsensus rynkowy na poziomie 16,7%, ale też naszą prognozę (jedną z najwyższych) wynoszącą 17,1%. Realny wzrost sprzedaży wyniósł 16,1%. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, utrzymał się solidny dwucyfrowy wzrost we wszystkich działach sprzedaży, świadczący o tym, że wzrost popytu jest szeroko zakrojony i oparty na mocnych podstawach. Nie powinno to dziwić, jeśli weźmiemy pod uwagę skalę przyspieszenia wzrostu dochodów netto gospodarstw domowych, wynikającą ze skumulowania kilku pozytywnych czynników: znacznych podwyżek płac, rekordowej dynamiki zatrudnienia, obniżki składki rentowej. Przewidywana przez nas kontynuacja poprawy na rynku pracy będzie skutkować utrzymaniem wysokiej dynamiki sprzedaży i konsumpcji w kolejnych miesiącach i kwartałach, będąc istotnym elementem wspierającym wzrost gospodarczy. Z punktu widzenia Rady Polityki Pieniężnej istotne jest, że pomimo trwającego już od dłuższego czasu ożywienia konsumpcji, wzrost cen konsumpcyjnych pozostaje nadal na niskim poziomie i trudno jak na razie potwierdzić występowanie silnej presji inflacyjnej w danych nt. CPI czy inflacji bazowej. Wskazuje na to również niewielka różnica pomiędzy nominalnym a realnym wzrostem sprzedaży detalicznej (w sierpniu deflator spadł do 1,1% z 1,8% w lipcu).

Odzwierciedleniem pozytywnych tendencji na rynku pracy są m.in. opublikowane dzisiaj dane GUS nt. rejestrowanego bezrobocia. W sierpniu stopa bezrobocia spadła do 12%, zgodnie z oczekiwaniami rynku i wcześniejszymi sygnałami z resortu pracy. Liczba bezrobotnych wyniosła 1,8 mln i była niższa niż przed rokiem o prawie 25%. W kolejnych miesiącach prawdopodobne są dalsze spadki i na koniec br. stopa bezrobocia rejestrowanego powinna obniżyć się do 11,5%.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group