

Komentarz na gorąco

Dane bez wpływu na rynek

21 grudnia 2007

Dane o sprzedaży detalicznej okazały się bardzo bliskie oczekiwaniom, pokazując wzrost o 19,2% r/r. Potwierdza to nasze szacunki wzrostu spożycia indywidualnego w IV kw. o 5,2%, a wzrostu PKB o blisko 6%. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec listopada spadła bardziej niż wstępnie szacowano i wyniosła 11,2%. Jednocześnie szczegółowe dane zawarte w Biuletynie Statystycznym pokazały, że wyższa od oczekiwań dynamika płac w listopadzie mogła zostać zawyżona przez wypłaty premii w górnictwie, które w tym roku miały miejsce głównie w listopadzie, podczas gdy w 2006 roku nastąpiło to w grudniu. W sytuacji niskich obrotów przed Świętami i niewielkiej płynności dane nie powinny mieć większego wpływu na rynek, podobnie jak miary inflacji bazowej, które opublikowane zostaną o godz. 14:00.

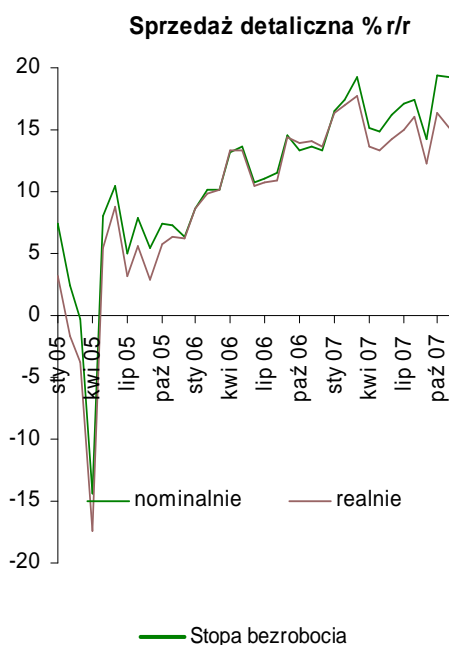
Zgodny z oczekiwaniami, silny wzrost sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna w listopadzie zwiększyła się nominalnie o 19,2% r/r, wobec wzrostu o 19,4% r/r w październiku i 16,7% r/r średnio w okresie styczeń-październik. Listopadowy wynik niewiele różnił się od naszej prognozy na poziomie 19% i mediany prognoz rynkowych wynoszącej 19,1%. Realny wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł 15,1% r/r, co oznacza dalszy wzrost deflatora sprzedaży detalicznej. Silna, dwucyfrowa dynamika została ponownie zanotowana we wszystkich działach sprzedaży detalicznej, co potwierdza, że mamy do czynienia z zakrojonym na szeroką skalę ożywieniem popytu konsumpcyjnego. Dane potwierdzają nasz szacunek wzrostu konsumpcji indywidualnej w IV kw. na poziomie 5,2% i wzrostu PKB o blisko 6%.

Utrzymywanie się pozytywnych tendencji w gospodarce potwierdziły również podane przez GUS wskaźniki koniunktury za grudzień. Co prawda, we wszystkich sektorach zanotowano sezonowe pogorszenie ocen, ale w ujęciu rocznym mamy do czynienia z poprawą nastrojów firm w przetwórstwie przemysłowym i w handlu detalicznym. Jedynie w budownictwie kontynuowany był trwający od kilku miesięcy spadek w ujęciu rocznym związany z bardzo wysokimi ocenami koniunktury w tym sektorze przed rokiem.

Dalszy spadek bezrobocia, uspokajające dane o płacach

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła na koniec listopada 11,2%, podczas gdy Ministerstwo Pracy szacowało wstępnie, że pozostanie ona na poziomie 11,3% z końca października. Lepszy od oczekiwań wynik potwierdza utrzymywanie się silnego popytu na pracę. Jednocześnie podane w Biuletynie Statystycznym GUS szczegółowe dane pokazały, że silniejszy od oczekiwań wzrost płac w listopadzie był związany z wypłatą premii w górnictwie. Przeciętne płace w górnictwie wzrosły bowiem aż o 28,6% r/r, co sugeruje, że w tym roku wypłaty premii nastąpiły w listopadzie, a w 2006 roku miało to miejsce w grudniu. W przetwórstwie przemysłowym przeciętne wynagrodzenie w listopadzie wzrosło o 10,5% r/r spowalniając z 10,7% r/r w październiku. W sumie, wydaje się, że dynamika płac w listopadzie była nieco zawyżona wobec trendu i w grudniu można spodziewać się jej obniżenia.



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