

Komentarz na gorąco

Mocny wzrost sprzedaży

25 stycznia 2008

Sprzedaż detaliczna wzrosła w styczniu mocniej niż oczekiwano, o 20,9% r/r nominalnie i 15,9% r/r realnie. Spadek sprzedaży żywności w grudniu okazał się przejściowy, za to w styczniu pojawił się – zapewne również jednorazowy – mocny wzrost w sprzedaży pojazdów mechanicznych. Ogólnie dane potwierdzają, że popyt konsumpcyjny będzie w tym roku bardzo ważną siłą napędową wzrostu PKB, m.in. za sprawą sytuacji na rynku pracy. Wprawdzie w styczniu nastąpił sezonowy wzrost bezrobocia rejestrowanego do 11,7%, ale w ujęciu rocznym trwa szybka poprawa. Wg danych BAEL stopa bezrobocia w IV kw. 2007 spadła do 8,5%, co jest najniższym poziomem w historii tych badań. Ogólnie dane nie zrobiły większego wrażenia na rynku finansowym, na którym zmiana oczekiwań nt. wyniku posiedzenia RPP nastąpiła już w zeszłym tygodniu.

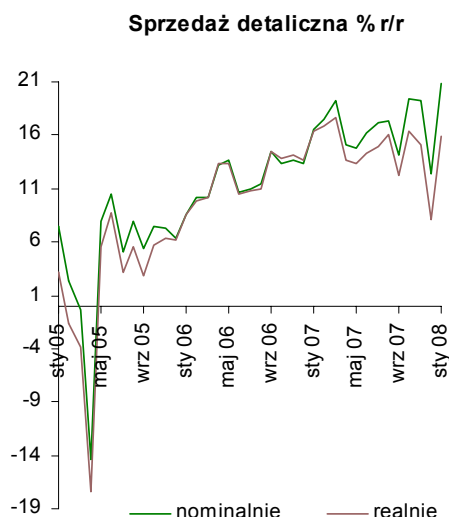
Bardzo szybki wzrost sprzedaży detalicznej

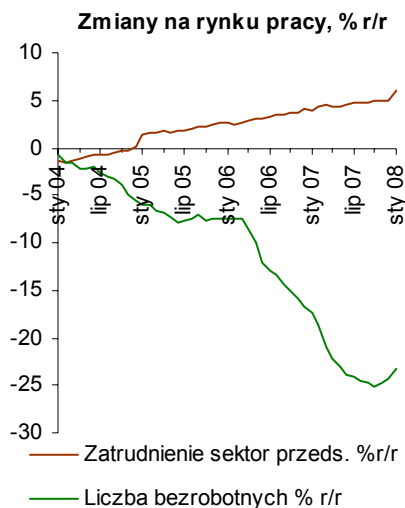
Wartość sprzedaży detalicznej zwiększyła się w styczniu nominalnie o 20,9% r/r, co było najszybszym wzrostem od lutego 2000 r. Z kolei wzrost po uwzględnieniu zmian cen wyniósł 15,9% r/r, najwięcej od października ub.r. Po zaskakująco słabych danych grudniowych mieliśmy więc niespodziankę w postaci wyniku powyżej prognoz rynkowych (mediana ok. 16% r/r), potwierdzającą nasze przypuszczenia, że osłabienie dynamiki sprzedaży w grudniu miało charakter jednorazowy. Sprzedaż żywności i napojów, której spadek w grudniu był główną przyczyną osłabienia dynamiki sprzedaży ogółem powróciła na ścieżkę dwucyfrowego wzrostu (12,5% r/r). Również w pozostałych działach utrzymała się bardzo wysoka, dwucyfrowa dynamika. Największy wzrost odnotowano w sprzedaży pojazdów mechanicznych i części (42% r/r) i prawdopodobnie ten efekt, związany z zakupami w okresie promocji ubiegłorocznych roczników aut, wywindował dane znacznie powyżej oczekiwań. Można się spodziewać, że aż tak wysoka dynamika w tej sekcji nie utrzyma się w kolejnych miesiącach.

Ogólnie dane potwierdzają naszą tezę, że silny wzrost konsumpcji prywatnej powinien być jednym z dwóch (obok inwestycji) głównych filarów wzrostu PKB w tym roku. Mocna dynamika popytu konsumpcyjnego sprzyja przy tym do coraz szybszemu wzrostowi cen detalicznych. W styczniu deflator sprzedaży detalicznej wzrósł po raz kolejny, do 4,3% r/r, czyli w tym samym stopniu co CPI, chociaż w tym wypadku trudno mówić o wpływie podwyżek cen regulowanych. Dzisiejsze dane dołączą zapewne do argumentów „jastrzębi” na posiedzeniu RPP zaczynającym się jutro, pokazując, że skala ożywienia popytu krajowego nie słabnie na początku roku. Niemniej dzisiejsze dane nie miały zbyt dużego wpływu na rynek finansowy, który już wcześniej zaczął dyskontować podwyżkę stóp w tym tygodniu.

Bezrobocie sezonowo w górę w styczniu

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w styczniu do 11,7% wobec 11,4% w grudniu, zgodnie z naszą prognozą i nieco poniżej szacunków Ministerstwa Pracy. Był to jednak wzrost typowo sezonowy, podczas gdy w ujęciu rocznym bezrobocie utrzymało stosunkowo szybkie tempo spadku – liczba





zarejestrowanych bezrobotnych zmniejszyła się wobec stycznia 2007 o 552 tys. osób, tj. ok. 23,3% r/r. Równocześnie GUS opublikował dane nt. Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności za IV kwartał 2007, wg których stopa bezrobocia spadła pod koniec roku do 8,5% (wobec 9% w III kw.), a liczba pracujących zwiększyła się w tym okresie o 627 tys., czyli 4,2% r/r.

Szczegółowe dane opublikowane w miesięcznym *Biuletynie Statystycznym* GUS wskazują, że w styczniu nastąpiło przyspieszenie dynamiki płac w porównaniu z grudniem praktycznie we wszystkich sektorach, przy czym najsilniejsze wzrosty miały miejsce w budownictwie (gdzie płace wzrosły o 17,9% r/r), handlu i naprawach (14% r/r) oraz górnictwie i kopalnictwie (13,3% r/r), podczas gdy skala podwyżek w przetwórstwie przemysłowym była mniejsza (10,2% r/r), chociaż tylko nieznacznie poniżej rekordowych wartości z ostatnich kilku miesięcy.

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