

Komentarz na gorąco

Konsumpcja się rozkręca

26 marca 2008

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lutym o 23,8% r/r nominalnie i 19% r/r realnie, najszybciej od ośmiu lat, jeśli nie liczyć jednorazowego wysoku już przed akcesją do UE. Najszybciej rosną zakupy towarów nieżywnościowych i raczej nie pierwszej potrzeby, co odzwierciedla fakt, że gospodarstwa domowe wykorzystują szybko rosnące dochody do poprawy warunków życia. Popyt konsumpcyjny będzie zapewne rósł bardzo szybko do końca tego roku, pozostając ważną siłą napędową gospodarki. Równocześnie warto zwrócić uwagę, że dynamika cen w handlu już nie przyspiesza. Bezrobocie rejestrowane spadło w lutym do 11,5%, zgodnie z prognozami, dzięki szybkiemu wzrostowi zatrudnienia i dobrej pogodzie. Oczekujemy, że pod koniec wiosny stopa bezrobocia osiągnie poziom jednocyfrowy.

Polacy ruszyli na zakupy po podwyżkach płac

Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w lutym 23,8% r/r, wyraźnie przekraczając prognozy rynkowe na poziomie 20% r/r i przyspieszając z poziomu 20,9% r/r w styczniu. Było to najwyższe tempo wzrostu sprzedaży od kwietnia 2004, a jeśli pominiemy ten jednorazowy wyskok spowodowany entuzjazmem przed akcesją do UE, to był najlepszy wynik od ośmiu lat. Realny wzrost sprzedaży wyniósł 19,2% r/r wobec 16,1% w styczniu.

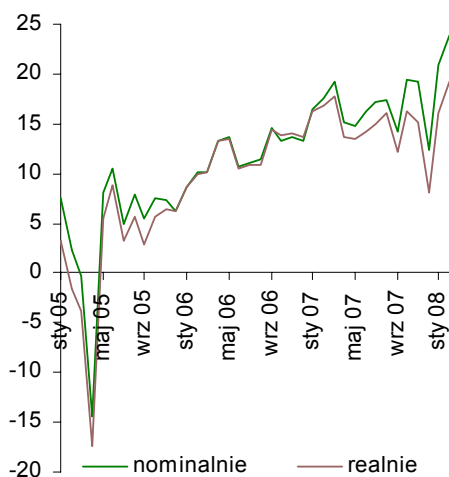
Podobnie jak w poprzednich miesiącach, bardzo szybki wzrost sprzedaży miał miejsce praktycznie we wszystkich działach, przy czym stosunkowo najniższą dynamiką charakteryzowała się nominalna wartość sprzedaży żywności (15,5% r/r), pomimo – a może za sprawą – szybko rosnących cen w tej kategorii. Rekordowo wysokie wzrosty notowano w sprzedaży mebli i sprzętu RTV, AGD (34% r/r), odzieży i obuwiu (33% r/r) oraz pojazdów mechanicznych i części (29,8% r/r). Taka struktura wzrostu konsumpcji, w której ponadprzeciętnym tempem wzrostu charakteryzują się artykuły nie pierwszej potrzeby, utrzymuje się już od dłuższego czasu i jest charakterystyczna dla bogacącego się społeczeństwa. Ostatnio obserwowane przyspieszenie wzrostu płac i zatrudnienia (przy dodatkowym wsparciu ze strony obniżki składki rentowej) spowodowały mocny wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i będą sprzyjać kontynuacji tego procesu. Wydaje się, że dynamiczny wzrost konsumpcji prywatnej ma szansę utrzymać się do końca tego roku, będąc bardzo istotnym czynnikiem napędzającym wzrost PKB.

Co ciekawe, w lutym nieznacznie zmniejszył się deflator sprzedaży detalicznej (z 4,1% do 3,9% r/r). Być może w ograniczeniu wzrostu cen w handlu pomogło m.in. dalsze umocnienie kursu złotego.

Bezrobocie w dół, zgodnie z prognozami

Stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w lutym do 11,5% z 11,8% w styczniu, co było zgodne z naszymi prognozami. Wynik ten potwierdza, że na rynku pracy nadal trwa ożywienie, ponieważ w poprzednich latach (z wyjątkiem 2007 r.) w lutym trwał jeszcze okres wyżki bezrobocia związanej z mniejszą ilością prac sezonowych. W tym roku, podobnie jak w poprzednim, do spadku

Sprzedaż detaliczna % r/r



bezrobocia w lutym mogły się przyczynić wyjątkowo sprzyjające warunki atmosferyczne.

W *Biuletynie Statystycznym* GUS opublikowano również szczegółowe dane nt. płac w sektorze przedsiębiorstw w lutym. Wynika z nich, że przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń wynikało głównie z podwyżek w przemyśle, podczas gdy w budownictwie oraz handlu nastąpiło w lutym lekkie wyhamowanie wzrostu płac. W przetwórstwie przemysłowym płace wzrosły w lutym o 12,7% r/r, wobec 12,8% r/r w całym sektorze przedsiębiorstw.

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