

Komentarz na gorąco

Sprzedaż rośnie, bezrobocie spada

23 października 2008

Dane o sprzedaży detalicznej we wrześniu potwierdziły solidny wzrost konsumpcji prywatnej, której sprzyja na razie wciąż dobra sytuacja na rynku pracy. W kolejnych kwartałach można się spodziewać, że wzrost ten nieco wyhamuje, m.in. ze względu na pogorszenie nastrojów konsumentów i sytuacji na rynku pracy (wskaźniki koniunktury pokazują wyraźne spadki w październiku, szczególnie w przemyśle). Niemniej, konsumpcja pozostanie elementem stabilizującym wzrost PKB w przyszłym roku. Mocny spadek stopy bezrobocia we wrześniu to głównie efekt czyszczenia rejestrów, podczas gdy liczba nowych bezrobotnych zaczyna rosnąć szybciej.

Sprzedaż rośnie całkiem nieźle

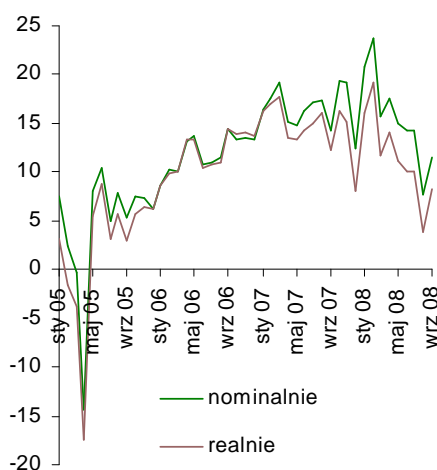
Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył we wrześniu do 11,6% r/r (realnie 8,3% r/r) po krótkotrwałym spowolnieniu w sierpniu do 7,7% r/r. Wynik był mniej więcej zgodny z oczekiwaniami rynku, ale niższy od naszej prognozy 13,5%. Ponownie na wartości sprzedaży zaciążył sektor motoryzacyjny – sprzedaż pojazdów mechanicznych i części spadła o 8,2% r/r – podczas gdy w pozostałych działach handlu sytuacja wyglądała wciąż całkiem dobrze. Wzrost sprzedaży towarów w takich działach jak odzież i obuwie, farmaceutyki i kosmetyki, czy meble i sprzęt RTV-AGD, utrzymał się na bardzo wysokim poziomie, w przedziale 20-30% r/r, co oznacza, że trudno na razie mówić o słabości popytu konsumpcyjnego. Słabe wyniki sprzedaży samochodów to, jak pisaliśmy już wcześniej, prawdopodobnie efekt prywatnego importu aut używanych, nie rejestrowanych w statystyce GUS.

Można się spodziewać, że konsumpcja prywatna będzie czynnikiem stabilizującym wzrost PKB w Polsce w najbliższym okresie, chociaż oczywiście pewnego spowolnienia jej wzrostu też nie da się uniknąć, m.in. ze względu na pogarszające się nastroje, trudniejszy dostęp do kredytu, czy możliwe pogorszenie oczekiwań konsumentów dotyczących sytuacji na rynku pracy.

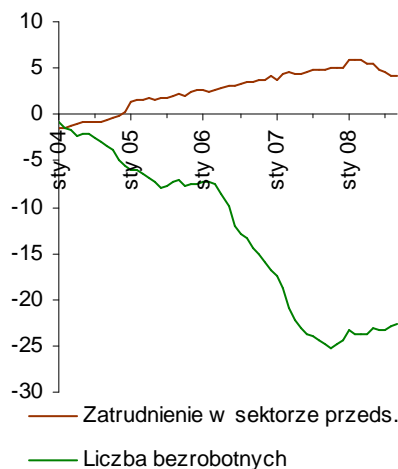
Nadal boom na rynku pracy, czy czyszczenie rejestrów?

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła we wrześniu do 8,9%, wobec oczekiwań rynkowych i naszej prognozy na poziomie 9,3%. Na pierwszy rzut oka to wynik bardzo optymistyczny, jednak trzeba wziąć pod uwagę, że wyraźny spadek liczby bezrobotnych wynika prawdopodobnie nie tyle z nagłego ożywienia na rynku pracy, co z kontynuacji prac nad porządkowaniem rejestrów, co było zapowiadane wcześniej przez rząd. Liczba wyrejestrowanych bezrobotnych była dość znaczna (prawie 270 tys. osób) ale zaledwie 40% z tej grupy stanowiły osoby wyrejestrowane z tytułu podjęcia pracy. Równocześnie, wyraźnie wzrosła liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (240 tys.). Ogólnie, spodziewamy się stopniowego wzrostu stopy bezrobocia do końca roku, do czego przyczyni się m.in. efekt sezonowy, chociaż kontynuacja prac nad czyszczeniem i porządkowaniem rejestrów będzie ograniczała skalę tego zjawiska. Na koniec roku stopa bezrobocia rejestrowanego powinna sięgnąć ok. 9,5%.

Sprzedaż detaliczna % r/r



Zmiany na rynku pracy, % r/r



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