

Dane o sprzedaży detalicznej, chociaż nieco wyższe od konsensusu, nie zmniejszają naszym zdaniem przesłanek dla decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Sytuacja na rynku pracy wyraźnie się pogarsza, a badania koniunktury i nastrojów w przedsiębiorstwach potwierdzają prawdopodobne dalsze hamowanie w tym roku, przy jednoczesnym spadku presji inflacyjnej. Daje to podstawy do zdecydowanego łagodzenia polityki pieniężnej, w związku z czym nadal spodziewamy się mocnej redukcji stóp procentowych o 75 pb w styczniu. Wynik posiedzenia RPP poznamy jutro w ciągu dnia.

Wzrost sprzedaży (chwilowo) szybszy

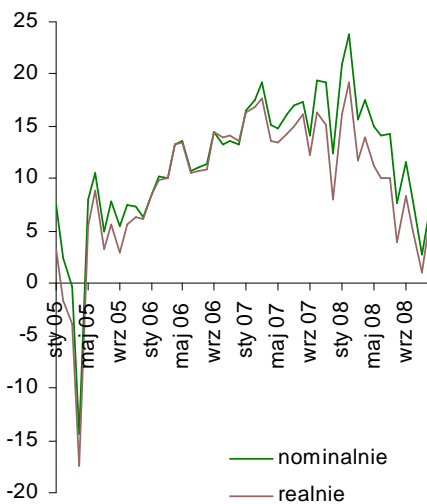
Sprzedaż detaliczna wzrosła w grudniu o 6,6% r/r, nieznacznie mocniej niż przewidywał konsensus rynkowy (6,1%), ale poniżej naszej prognozy (8,3%). Wzrost był wyraźnie szybszy niż w listopadzie (2,7% r/r), ale nie należy tego traktować jako zapowiedzi ożywienia popytu. Zgodnie z tym co pisaliśmy przed publikacją danych, w grudniu nastąpił mocny (ale zapewne jednorazowy) wzrost sprzedaży samochodów (8,2% m/m, roczna dynamika poprawiła się z -17% w listopadzie do -0,2%), wynikający z przewidywań nt. podwyżek cen po nowym roku ze względu na wzrost akcyzy i deprecjację złotego. Poza sprzedażą pojazdów mechanicznych, tendencje nie były jednoznaczne – m.in. mocnemu spowolnieniu sprzedaży mebli i artykułów RTV/AGD towarzyszyło przyspieszenie wzrostu sprzedaży odzieży i obuwi oraz leków i kosmetyków. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę pogarszającą się sytuację na rynku pracy i nastroje społeczne należy się spodziewać, że popyt konsumpcyjny wyraźnie wyhamuje w kolejnych kwartałach (choć pozostanie relatywnie najsilniejszym komponentem PKB).

Bezrobocie rośnie

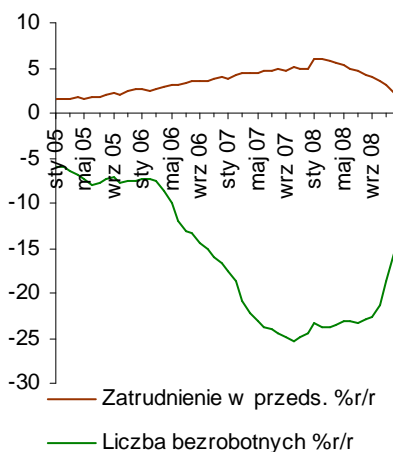
Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w grudniu do 9,5%, zgodnie z wcześniejszym szacunkiem Ministerstwa Pracy. Liczba osób bez pracy zarejestrowanych w urzędach wzrosła o ponad 75 tys. w porównaniu z listopadem, prawie trzykrotnie bardziej niż w grudniu ub.r. Wyraźnie wzrosła dynamika przyrostu liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych (19,5% r/r wobec ok. 2% w listopadzie) przy utrzymującym się spadku liczby ofert pracy (w grudniu 47 tys., najmniej od czterech lat).

Równocześnie, opublikowane w *Biuletynie statystycznym* szczegółowe dane nt. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw pokazały, że w przetwórstwie przemysłowym kontynuowane były w grudniu redukcje zatrudnienia (roczna dynamika liczby zatrudnionych poniżej zera po raz pierwszy od prawie 5 lat). Jak na razie solidny wzrost zatrudnienia (6-7% r/r) utrzymuje się w sektorze usług i w budownictwie, chociaż również tam w grudniu zanotowano mocne wyhamowanie wzrostu płac, co sugeruje początek odwracania tendencji wzrostowej.

Sprzedaż detaliczna %r/r



Zmiany na rynku pracy, % r/r



Przedsiębiorstwa sygnalizują pogorszenie koniunktury

Opublikowany dziś rano raport NBP nt. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw wskazuje na wyraźnie pogorszenie sytuacji ekonomicznej w IV kw. 2008 oraz „znaczący wzrost obaw o jej dalsze pogorszenie w I kw. br.” Wskaźnik prognoz sytuacji po korekcie sezonowej obniżył się o 11 pp. względem poprzedniego kwartału i o 25 pp. w relacji do I kw. 2008 r. i przyjął najniższą w historii wartość -3,3 pp. Obniżenie optymizmu prognoz było obserwowane niemal we wszystkich analizowanych przekrojach klasyfikacyjnych w próbie. Wyraźnemu pogorszeniu uległy oceny przyszłego popytu oraz przewidywania odnośnie zatrudnienia. Ankietowane firmy spodziewają się też wyhamowania wzrostu wynagrodzeń oraz planują zmniejszenie nakładów inwestycyjnych.

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