

Wzrost sprzedaży detalicznej wyraźnie spowolnił po wakacjach, co zdaje się potwierdzać tezę o tym, że poprawa statystyk nie była odzwierciedleniem trwałego ożywienia popytu. Sprzedaż dóbr trwałego użytku wyraźnie słabnie, prawdopodobnie pod wpływem malejących dochodów gospodarstw domowych oraz obaw o perspektywy rynku pracy. Stopa bezrobocia we wrześniu była wprawdzie nieco niższa od prognoz, ale firmy planują zwiększenie skali zwolnień, co zapowiada dalszy wzrost bezrobocia w tym i w przyszłym roku.

Dzisiejsze dane nie zmieniają naszej oceny perspektyw polskiej gospodarki, ale słabsze wyniki sprzedaży w połączeniu z ujemną dynamiką produkcji w przemyśle i wyhamowaniem poprawy koniunktury prawdopodobnie nie będą zachętą do zmiany nastawienia polityki pieniężnej na neutralne dla wahających się członków RPP.

Sprzedaż detaliczna poniżej oczekiwań

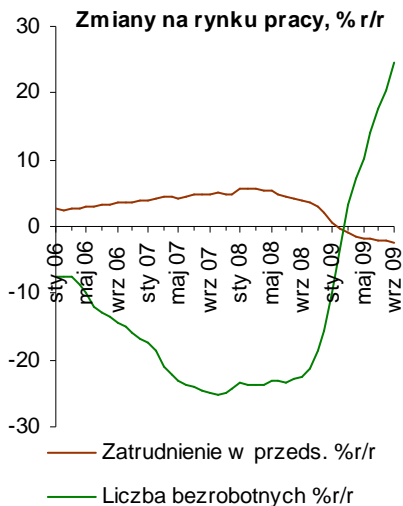
Wzrost sprzedaży detalicznej spowolnił we wrześniu bardziej niż oczekiwano, do 2,5% r/r (nasza prognoza 3,5%, konsensus rynkowy 3,7%), po wzroście o 5,7% w lipcu i 5,2% w sierpniu. Wyraźne pogorszenie dynamiki sprzedaży nastąpiło niemal we wszystkich działach, z wyjątkiem sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków (19% r/r, najwięcej od grudnia 2008) i pozostałej sprzedaży detalicznej (4,0% r/r). Wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów samochodowych oraz paliw spowolnił we wrześniu do 3,4% r/r z 5,9% w sierpniu i 7% r/r w lipcu. Obniżyły się nie tylko nominalne, ale również realne tempa wzrostu sprzedaży w większości kategorii, co wskazuje, że zmiany te nie wynikają jedynie z obniżek cen detalicznych.

Oslabienie wyników sprzedaży detalicznej po wakacjach wydaje się wspierać tezę, wg której wzrost dynamiki w miesiącach letnich mógł być związany m.in. z faktem, że w tym roku znacznie mniej Polaków wyjechało na urlop za granicę, w związku z czym ich wydatki wspierały wyniki krajowego handlu. Nie jesteśmy w stanie potwierdzić tego w sposób jednoznaczny, ale wskazuje na to m.in. fakt, że tymczasowe odbicie w górę w miesiącach wakacyjnych widoczne było szczególnie mocno w sprzedaży żywności i napojów oraz pozostałej sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach. Tymczasem wydatki gospodarstw domowych na dobra trwałego użytku wyraźnie słabną (sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD spadła o 7,4% r/r, sprzedaż pojazdów samochodowych o 2,4% r/r), zapewne w związku z pogarszającą się sytuacją na rynku pracy.

Spodziewamy się, że w kolejnych kilku kwartałach realna dynamika sprzedaży detalicznej będzie oscylowała wokół zera, odzwierciedlając malejącą siłę nabywczą dochodów gospodarstw domowych.

Sprzedaż detaliczna % r/r





Bezrobocie poniżej prognoz, ale firmy planują zwolnienia

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła we wrześniu 10,9%, nieco mniej niż wskazywały prognozy rynkowe oraz szacunki resortu pracy (11%). Niemniej jednak roczne tempo wzrostu liczby bezrobotnych przyspieszyło po raz kolejny, osiągając najwyższy poziom od marca 2002 r. (w ciągu roku przybyło 339 tys. zarejestrowanych bezrobotnych).

Szczegółowe dane z rynku pracy wskazują, że liczba deklarowanych przez przedsiębiorstwa zwolnień utrzymała się we wrześniu na wyjątkowo wysokim poziomie (40,7 tys. osób), prawie identycznym jak w sierpniu. Może to oznaczać, że te same firmy, które planowały zwolnienia miesiąc wcześniej, nadal czekają z ostateczną decyzją o redukcji etatów. Groźba drugiej fali zwolnień na przełomie roku nadal jest więc realna. Podtrzymujemy prognozy, zakładające dalszy wzrost stopy bezrobocia w tym i przyszłym roku (w grudniu br. ok. 12,5%).

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