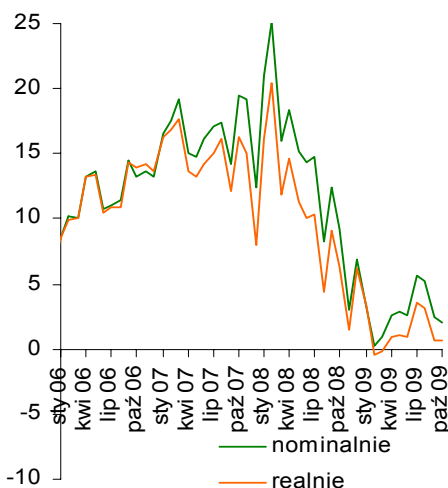


Dzisiejsze dane potwierdziły, że znaczący wzrost sprzedaży detalicznej w miesiącach wakacyjnych był raczej zjawiskiem jednorazowym. W październiku nastąpiło dalsze spowolnienie, a w ujęciu realnym nastąpił minimalny wzrost. Wynika to z trudnej sytuacji na rynku pracy, której dalsze pogorszenie potwierdziły informacje z rynku pracy. GUS podał również dane o inwestycjach w dużych firmach za III kwartał – spadek o prawie 6%. Ogólnie, dane dzisiejsze potwierdziły nasze prognozy, że pomimo dalszego przyspieszenia tempa wzrostu gospodarczego (w III kwartale do prawie 2% - dane w najbliższy poniedziałek), w niektórych segmentach gospodarki najgorsze jeszcze przed nami (dalszy wzrost bezrobocia, dalszy spadek inwestycji).

Sprzedaż detaliczna % r/r



Sprzedaż taka jak oczekiwaliśmy

Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku o 2,1% r/r, co było poniżej oczekiwań rynkowych, a niemalże dokładnie z naszą prognozą 2,2%. Potwierdziło się tym samym, że po dwóch wakacyjnych miesiącach szybkiego wzrostu sprzedaży (powyżej 5%) i spowolnienia do 2,5% we wrześniu, następuje dalsze pogorszenie sytuacji. W ujęciu realnym wzrost sprzedaży detalicznej był dokładnie taki sam jak przed miesiącem (0,7% r/r), potwierdzając tym samym, że nie należy liczyć na szybki wzrost prywatnej konsumpcji w IV kwartale. Patrząc na sektorowe dane o sprzedaży detalicznej, nie widać oznak ożywienia popytu na dobra trwałe użytku (dalsze spowolnienie w kategorii „meble, RTV, AGD” do -10% r/r), natomiast wyraźne przyspieszenie nastąpiło w kategorii „włókno, odzież, obuwie” (wzrost o ponad 25% r/r). Oczekujemy, że wzrost sprzedaży detalicznej utrzyma się na niskim jednocyfrowym poziomie do końca tego roku i w roku przyszłym. Jest to związane z dalszym pogorszeniem sytuacji na rynku pracy.

Dalszy wzrost stopy bezrobocia

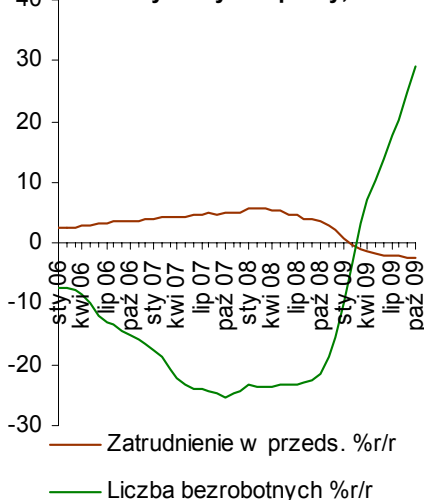
Zgodnie z oczekiwaniami w październiku stopa bezrobocia wzrosła do 11,1% z 10,9%, czyli powyżej oczekiwań Ministerstwa Pracy (11%). W ujęciu rocznym oznacza to wzrost o 2,3 pkt proc (prawie 30% r/r). Oczekujemy dalszego wzrostu, do ok.12% na koniec tego roku (i szczytu na wiosnę 2010). Potwierdza to liczba deklарowanych zwolnień na wysokim poziomie (ponad 38 tys.), choć z drugiej strony warto zaznaczyć, że utrzymuje się ona na wysokim poziomie od trzech miesięcy i nie następuje szybkie przełożenie na rzeczywiste zwolnienia.

Nastąpił również wzrost stopy bezrobocia na podstawie Badań Aktywności Ekonomicznej Ludności - do 8,1% w III kwartale z 7,9%. Stopa bezrobocia była o 1,5 pkt proc. wyższa niż rok wcześniej. W porównaniu z II kwartałem liczba bezrobotnych wzrosła o 3,6%, a w ujęciu rocznym był to wzrost o 24%.

... i dalszy spadek inwestycji

Tak jak można było oczekiwać dane o inwestycjach w dużych firmach pokazały dalszy spadek, w trzecim kwartale o 5,8% r/r. (dane o PKB za III kw. poznamy w poniedziałek). Stanowi to czynnik ryzyka dla naszej prognozy dotyczącej inwestycji dla całej gospodarki w III kw. (-4%). Warto zauważyć, że w drugim kwartale spadek nakładów inwestycyjnych w całej gospodarce był wyraźniejszy niż w przypadku dużych firm (-3.0% vs. -0.4%).

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