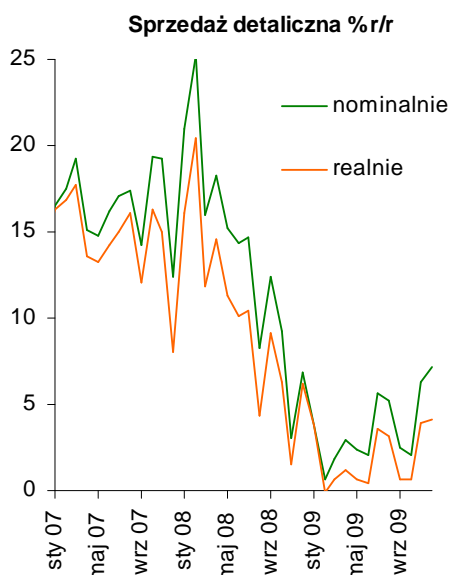
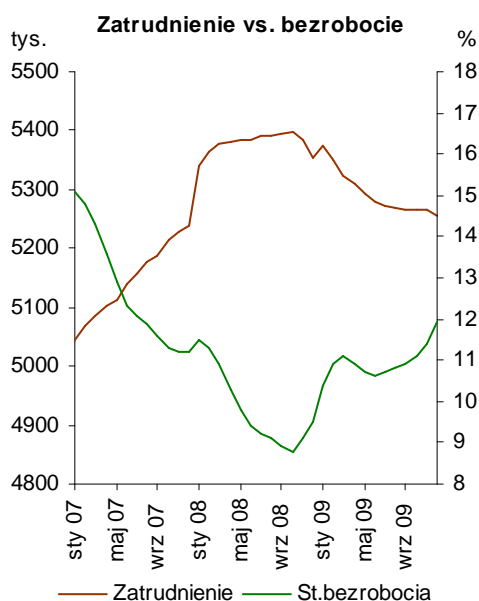


W przeciwieństwie do danych o produkcji, dane o sprzedaży detalicznej okazały się lepsze od przewidywań, pozytywnie świadcząc o kondycji popytu konsumpcyjnego pod koniec 2009 r., choć rozbieżność danych od prognoz nie jest na tyle duża, aby zmienić nasz szacunek wzrostu spożycia indywidualnego w IV kw. 2009 na poziomie 1,7% r/r. Szczegółowe dane z rynku pracy pokazały, że silniejsze od oczekiwań odbicie dynamiki płac w grudniu było w części związane z przejściowym efektem przesunięcia terminu płatności premii w górnictwie, ale warto też odnotować poprawę dynamiki płac w przetwórstwie przemysłowym. Stopa bezrobocia rejestrowanego zgodnie ze wstępnymi szacunkami wzrosła na koniec 2009 r. do 11,9%.

Szybszy od prognoz wzrost sprzedaży detalicznej



Główny Urząd Statystyczny opublikował dziś o 10:00 Biuletyn Statystyczny, zawierający m.in. dane o sprzedaży detalicznej oraz szczegółowe dane z rynku pracy. Nominalny wzrost sprzedaży detalicznej w grudniu wyniósł 21,1% m/m i 7,2% r/r, co oznacza przyspieszenie z 6,3% r/r w listopadzie. Tym samym, wynik okazał się lepszy od konsensusu rynkowego na poziomie 6,7% r/r oraz naszej prognozy wynoszącej 6,1% r/r. Przy interpretacji zaskakująco dobrych danych o sprzedaży za grudzień trzeba jednak pamiętać, że w dużym stopniu jest to efekt silnego (silniejszego niż zakładaliśmy) wzrostu sprzedaży paliw pod wpływem wyraźnego wzrostu cen paliw w ujęciu rocznym i prawdopodobnie zwiększonego zapotrzebowania na paliwa pod wpływem warunków atmosferycznych. Sprzedaż detaliczna bez samochodów i paliw zwiększyła się wg naszych szacunków o 5,2% r/r, lekko spowalniając z 5,3% r/r w listopadzie. Niemniej, jest to lepszy rezultat niż zakładane przez nas 3,4% r/r, co sugeruje, że kondycja popytu konsumpcyjnego pod koniec 2009 roku była całkiem niezła, choć rozbieżność danych od prognoz nie jest na tyle duża, aby zmienić nasz szacunek wzrostu spożycia indywidualnego w IV kw. 2009 na poziomie 1,7% r/r.



Stopa bezrobocia rejestrowanego 11,9% na koniec 2009

Oficjalne dane GUS potwierdziły wstępne szacunki Ministerstwa Pracy (oraz naszą prognozę), że stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec 2009 r. osiągnęła 11,9%. Ważniejsze dla oceny bieżącej sytuacji i perspektyw na rynku pracy są szczegółowe dane z sektora przedsiębiorstw pomagające zinterpretować pozytywną niespodziankę w podanych w poprzednim tygodniu statystykach na temat przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia w firmach. Szczegółowe dane potwierdziły nasze przypuszczenia, że grudniowe dane o płacach były pod silnym wpływem przejściowego efektu przesunięcia płatności premii w górnictwie (poprawa rocznej dynamiki płac w tym sektorze do 24,9% z -14,7% w listopadzie i -0,3% w październiku), ale trzeba też odnotować poprawę rocznej dynamiki płac w przetwórstwie przemysłowym (do 5,9% z 5,2%), co sugeruje nieznaczną poprawę ogólnej tendencji kształtowania się płac w polskiej gospodarce (choć lekki pozytywny wpływ na dynamikę płac w przetwórstwie przemysłowym w grudniu 2009 mógł mieć efekt zmian podatkowych na przełomie 2008/2009).

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