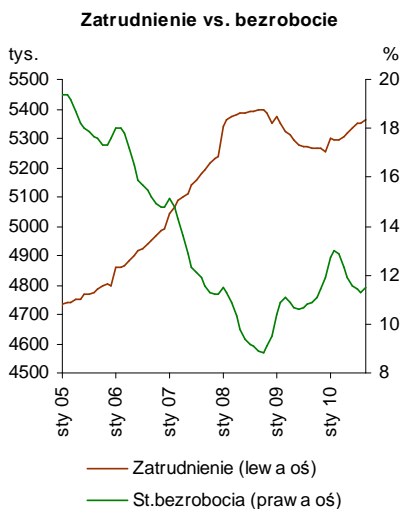
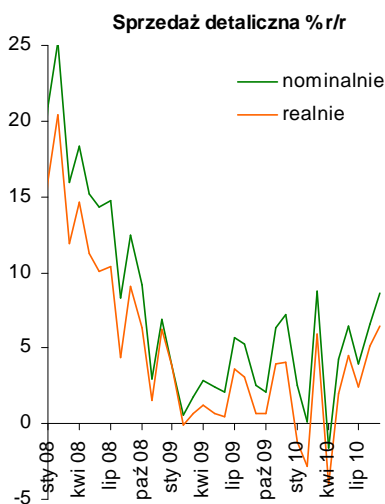


Mocny wzrost sprzedaży detalicznej we wrześniu jest kolejnym potwierdzeniem umacniających się tendencji wzrostowych w krajowej gospodarce, przy rosnącej roli popytu krajowego. Niemal kompletny zestaw miesięcznych danych nt. wyników gospodarki w III kw. wskazuje na ryzyko w górę dla naszych prognoz PKB. Poszerza to naszym zdaniem zestaw argumentów za zaostrzeniem polityki pieniężnej, chociaż nie spodziewamy się, aby RPP przekonała się do tego kroku już w tym tygodniu. Wzrost stopy bezrobocia we wrześniu był mocniejszy od oczekiwań, ale spodziewamy się, że utrzymanie popytu na pracę w polskich firmach wynikające m.in. z ożywienia inwestycyjnego przyczyni się do poprawy sytuacji na rynku pracy w kolejnych miesiącach.



Sprzedaż detaliczna powyżej prognoz

Sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o 1,2% m/m i 8,6% r/r, bardziej niż oczekiwano (konsensus rynkowy 6,6% r/r, nasza prognoza 7,2% r/r). Był to drugi (zaraz po marcu br.), a w ujęciu realnym (6,4% r/r) najszybszy roczny wzrost sprzedaży od września 2008 r. Co ważne, silny wzrost sprzedaży miał miejsce – podobnie jak w poprzednich miesiącach – w większości działów, w tym szczególnie w przypadku dóbr trwałego użytku, co potwierdza, że popyt konsumentów ma solidne podstawy i nie wynika z chwilowego zaburzenia. Najszybciej w skali roku rosła sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD (33,3% r/r), odzieży i obuwia (25,5%) oraz pojazdów mechanicznych i części (21,2%).

Dane o sprzedaży dobrze wpisują się w oczekiwany przez nas scenariusz, zakładający stopniowy wzrost roli popytu krajowego we wzroście gospodarczym. Biorąc pod uwagę, że ostatnie informacje z zagranicy sugerują mniejszą niż można się było obawiać skalę spowolnienia gospodarczego w strefie euro pod koniec roku, można ocenić, że bilans ryzyk dla naszych prognoz PKB na kolejne kwartały przesuwa się w górę.

... stopa bezrobocia również

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła we wrześniu do 11,5%, powyżej naszej prognozy 11,4% i konsensusu rynkowego 11,3%. Co ciekawe, liczba zarejestrowanych bezrobotnych nie wzrosła istotnie wobec sierpnia (zaledwie o 12 tys. osób), a mocny wzrost stopy bezrobocia wynikał przede wszystkim ze spadku mianownika, czyli liczby osób czynnych zawodowo (i tym samym liczby pracujących – o ok. 180 tys. osób!). Tymczasem, zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się wg danych GUS we wrześniu o 12 tys. W kolejnych miesiącach stopa bezrobocia utrzyma się zapewne na podwyższonym poziomie ze względów sezonowych, chociaż kontynuacja wzrostu popytu na pracę powinna powodować jej stopniowy spadek w ujęciu rocznym.

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

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Marcin Sulewski 022 586 8342

Email: ekonomia@bzbwbk.pl