

Wzrost sprzedaży detalicznej okazał się niższy od prognoz, ale wciąż jest to dość dobry wynik, świadczący o dobrej kondycji popytu konsumpcyjnego. Sytuacja na rynku pracy będzie naszym zdaniem wspierać dalsze przyspieszenie wzrostu konsumpcji. Sezonowy wzrost bezrobocia w okresie jesienno-zimowym jest słabszy niż przed rokiem, a kontynuacja wzrostu zatrudnienia i płac przekłada się na poprawę sytuacji dochodowej gospodarstw domowych.

Wzrost sprzedaży zwolnił, ale nadal wysoki

Wzrost sprzedaży detalicznej spowolnił w listopadzie do 8,3% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał stabilizację dynamiki na październikowym poziomie 9,0% r/r, a my przewidywaliśmy lekkie przyspieszenie do 9,2%. Realna dynamika sprzedaży detalicznej obniżyła się do 6,1% r/r, z 6,4% w październiku, choć nadal pozostaje najwyżej od wybuchu kryzysu na rynkach finansowych w 2008 r.

Co ciekawe, za spowolnienie ogólnej dynamiki sprzedaży odpowiadały przede wszystkim słabsze wyniki w dwóch kategoriach, w których ostatnio miał miejsce wyraźny wzrost cen: żywność oraz paliwa. We wszystkich pozostałych obszarach (opócz kategorii „pozostałe”) wzrost sprzedaży przyspieszył. W przypadku żywności być może wytłumaczeniem tego zjawiska jest fakt, że szybko rosnące ceny w sklepach skłaniają konsumentów do poszukiwania tańszych produktów żywnościowych np. na bazarach, co nie jest ujmowane w statystykach sprzedaży detalicznej. Jednak dynamika zakupów w pozostałych kategoriach pozostaje wysoka (wzrost sprzedaży samochodów niemal 22% r/r, mebli i RTV/AGD ponad 26% r/r), świadcząc o tym, że popyt konsumpcyjny jest nadal w dobrej kondycji. Spodziewamy się utrzymania dynamiki konsumpcji prywatnej w IV kw. br. na poziomie 3,5% z II kwartału.

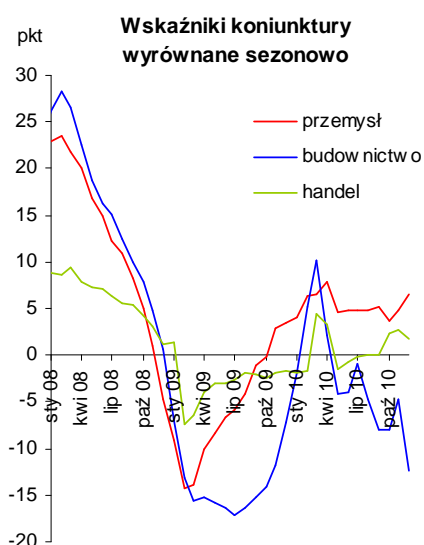
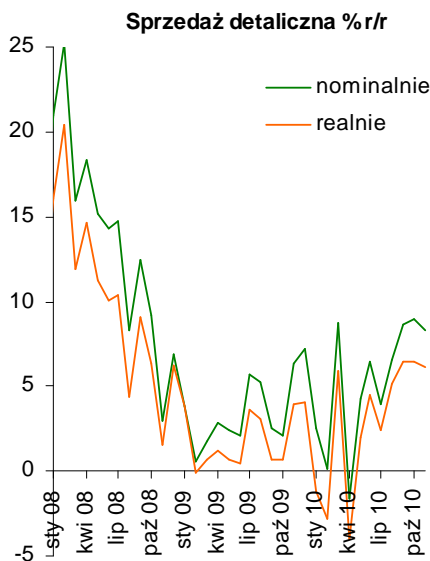
Sezonowy wzrost bezrobocia

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w listopadzie do 11,7%, zgodnie z naszymi szacunkami (Ministerstwo Pracy szacowało, że będzie to 11,8%). Liczba bezrobotnych wzrosła o ok. 40 tys. osób w porównaniu z październikiem, ale był to w dużym stopniu efekt sezonowy. Dzięki utrzymującemu się popytowi na pracę ze strony firm, liczba ofert pracy w urzędach jest powyżej poziomu z ub. roku. W kolejnych miesiącach stopa bezrobocia może jeszcze zanotować dalszy sezonowy wzrost, ale słabszy niż przed rokiem.

W listopadzie nastąpił wzrost liczby deklarowanych zwolnień, do rekordowego poziomu 46,9 tys., głównie w sektorze publicznym, gdzie deklarowano możliwość likwidacji 30,6 tys. miejsc pracy. Liczba deklarowanych zwolnień w sektorze prywatnym spadła do 16,3 tys. (najniżej od kwietnia).

Pogorszenie koniunktury w budownictwie

Grudniowe badanie GUS pokazało poprawę wyrównanego sezonowo indeksu koniunktury w przemyśle, lekki spadek w handlu i mocne załamanie w budownictwie. Można podejrzewać, że na nastroje w budowlance wpłynęło znaczne pogorszenie pogody w grudniu, chociaż warto odnotować, że w okresie wyjątkowo ostrej zimy na początku 2010 r. skorygowany sezonowo indeks dla budownictwa wzrastał.



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