

Wzrost sprzedaży detalicznej w grudniu wyraźnie przyspieszył, co jest kolejną informacją potwierdzającą dobrą kondycję polskiej gospodarki w końcówce 2010 r. Wydaje się, że wyższa konsumpcja to nie tylko efekt wzrostu zakupów przed podwyżkami VAT, ale bardziej trwałe zjawisko. Będzie to jednak zależało od rozwoju sytuacji na rynku pracy. Stopa bezrobocia w grudniu zaskoczyła negatywnie, rosnąc do 12,3%, ale większość informacji z gospodarki sugeruje, że kolejne miesiące powinny przynieść dalszy wzrost popytu na pracę. Dane nie wywołały mocnej reakcji rynkowej. Sytuacja na rynku pracy będzie ważna dla RPP, ale przed kolejnym posiedzeniem poznamy jeszcze komplet danych za następny miesiąc.

Polacy ruszyli w grudniu na zakupy...

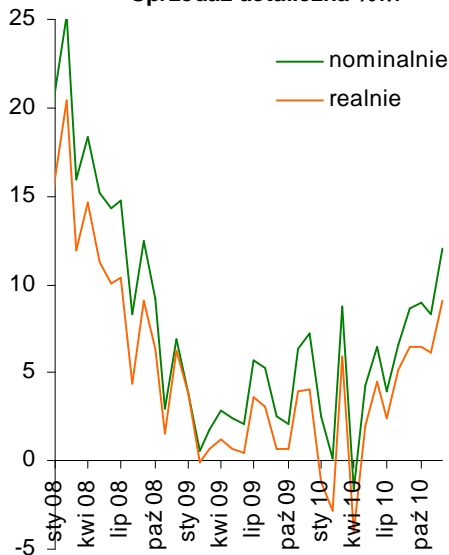
Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w grudniu 2010 r. do 12,0% r/r, najwyższego poziomu od września 2008, z 8,3% w listopadzie, co było znacznie powyżej oczekiwań rynkowych (konsensus 9,7%, nasza prognoza 9,0%). Realny wzrost sprzedaży wyniósł 9,1% r/r, wobec 6,1% r/r miesiąc wcześniej. Wyraźnie poprawiła się roczna dynamika sprzedaży w większości kategorii, z wyjątkiem artykułów RTV i AGD, odzieży i obuwia, oraz farmaceutyków i leków. W tych dwóch ostatnich przypadkach było to jednak bardziej efektem wyjątkowo wysokiej bazy niż słabości bieżącego popytu. Najmocniejszy wzrost sprzedaży dotyczył pojazdów mechanicznych (38,6% r/r i 18% m/m), co prawdopodobnie związane było – przynajmniej częściowo – ze wzrostem popytu przed podwyżką VAT, a także zmianą przepisów dotyczących samochodów „z kratką”. Niemniej jednak nawet po wyłączeniu tego efektu wzrost był bardzo wyraźny – wg naszych szacunków sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów zwiększyła się o 8% r/r, a po wyłączeniu samochodów i paliw o 5,4% r/r, wobec odpowiednio 5,9% i 3,7% r/r w listopadzie. Wygląda na to, że znaczny wzrost dochodów w końcówce roku (przypomnijmy, że w grudniu średnie płace w sektorze firm poszły mocno w górę) zachęcił Polaków do śmielszych zakupów. Sugeruje to, że wzrost konsumpcji prywatnej w IV kwartale 2010 może się okazać silniejszy niż zakładane przez nas 3,5% r/r (szczegóły poznamy w piątek wraz z publikacją danych o PKB).

... pomimo wyraźnego wzrostu bezrobocia

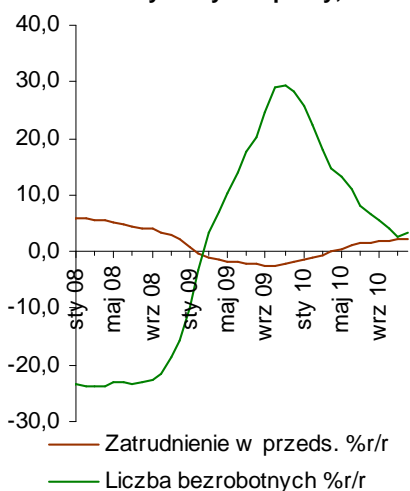
Optymistyczny wydźwięk danych o sprzedaży zapsuły nieco informacje z rynku pracy nt. wzrostu stopy bezrobocia w grudniu do 12,3% (oczekiwania rynkowe i nasza prognoza 12%). Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła o 96 tys. osób, czyli całkiem sporo, jak na obecną fazę wzrostu gospodarczego. Wyraźnie spadła też liczba ofert pracy w urzędach. To dość zaskakujące, biorąc pod uwagę, że dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw były pozytywną niespodzianką, sugerując kontynuację pozytywnych tendencji na rynku pracy.

Szczegółowe dane z sektora firm potwierdziły poprawę dynamiki zatrudnienia w większości sektorów. Jeśli chodzi o dynamikę płac, wysokie wypłaty w górnictwie miały na nią pozytywny wpływ (tak jak podejrzewaliśmy), ale w innych sektorach również widoczne było przyspieszenie wzrostu (m.in. w przetwórstwie z 5,6% do 6,4% r/r, w handlu z 2,3% do 4,2% r/r), co wskazuje na nasilającą się presję płacową.

Sprzedaż detaliczna % r/r



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