

Wrześniowe dane zaskoczyły pozytywnie dwucyfrowym wzrostem sprzedaży detalicznej. Dynamika okazała się wyższa od naszych prognoz i oczekiwań rynkowych. Miesięczne dane odnośnie sprzedaży detalicznej są dobrym prognostykiem dla konsumpcji prywatnej w III kwartale. Niemniej, w ostatnich trzech miesiącach roku oczekujemy bardziej dynamicznego spowolnienia dynamiki wzrostu sprzedaży detalicznej m.in. w wyniku wysokiej ubiegłorocznej bazy. Wrześniowy odczyt sprzedaży, nie zmienia naszych oczekiwań co do perspektyw stóp procentowych w najbliższych miesiącach.

### Konsumpcja prywatna wciąż relatywnie silna...

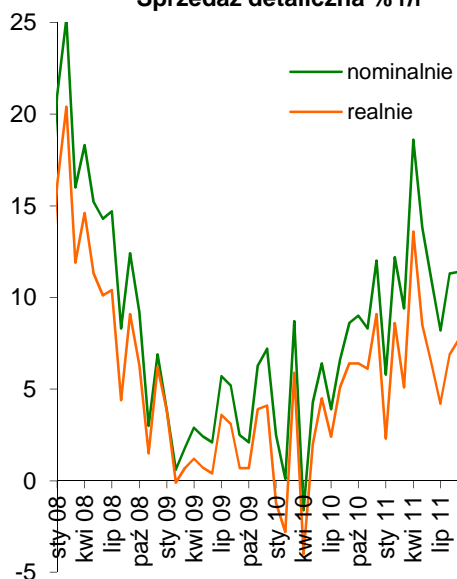
Wzrost sprzedaży detalicznej we wrześniu zaskoczył pozytywnie ze wzrostem na poziomie 11,4% r/r, wyraźnie powyżej naszych i rynkowych oczekiwań (nasza prognoza 9,8% r/r, mediana prognoz rynkowych 9,9%). Roczna dynamika sprzedaży poprawiła się w większości kategoriach, w tym najbardziej (w porównaniu do poprzedniego miesiąca) wzrosła w kategorii paliwa (do 20,9% z 17,1% miesiąc wcześniej) oraz w kategorii meble, RTV i AGD (do 5,8% z 1,6%). Wciąż silnie we wrześniu rosła również sprzedaż w kategorii pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach (o 29,0%). Zgodnie z naszymi oczekiwaniami wrzesień przyniósł spowolnienie rocznej dynamiki wzrostu sprzedaży samochodów (do 0,0% z 4,2% miesiąc wcześniej). Niemniej, spowolnienie to następuje nieco wolniej niż sugerowały to dane Samar. W ujęciu realnym dynamika sprzedaży detalicznej wzrosła do 7,7% r/r z 6,9% r/r miesiąc wcześniej.

Wrześniowe wyniki sprzedaży detalicznej (utrzymanie dwucyfrowego wzrostu) wskazują, że dynamika spożycia indywidualnego w III kwartale utrzymała się na dość wysokim poziomie. Sprzyja temu utrzymanie relatywnie wysokiej dynamiki płac, ale również dość silnego wzrostu dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych (fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł we wrześniu o 8,2% r/r w ujęciu nominalnym). W naszej ocenie nadchodzące miesiące przyniosą jednak stopniowy spadek dynamiki wzrostu sprzedaży detalicznej, co będzie efektem wyhamowania pozytywnych tendencji na rynku pracy i wzrostu obaw o perspektywę gospodarcze w nadchodzących kwartałach. Mimo zdecydowanie lepszego odczytu wrześniowego nie zmieniamy naszego bazowego scenariusza odnośnie perspektyw wzrostu gospodarczego na kolejne kwartały.

### Wyższy wzrost stopy bezrobocia

Stopa bezrobocia wyniosła we wrześniu 11,8% (tyle samo co w sierpniu – dane po rewizji), więcej niż wskazywała na to nasza prognoza (11,7%), a tym bardziej konsensus rynkowy (11,6%). Wyższy odczyt nie jest dla nas zaskoczeniem, gdyż już po publikacji słabszych od oczekiwań danych z rynku pracy wskazywaliśmy na ryzyko wyższego odczytu. W porównaniu do sierpnia przyrost liczby osób bezrobotnych wyniósł 6,4 tys. (wzrost o 2,7% r/r). W naszej ocenie nadchodzące miesiące przyniosą dalszy wzrost stopy rejestrowanego bezrobocia. Spodziewamy się, że postępujące spowolnienie gospodarcze oraz czynniki sezonowe przyczynią się do wzrostu stopy bezrobocia powyżej 12% na koniec roku.

Sprzedaż detaliczna % r/r



---

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.