

**Sprzedaż detaliczna w październiku poniżej oczekiwań**

Według danych GUS sprzedaż detaliczna w cenach bieżących w październiku wzrosła o 2,7% w porównaniu z wrześniem i 13,3% w porównaniu z październikiem 2005, co jest wynikiem nieco niższym od średniej oczekiwań (k=14,5%) oraz naszej prognozy (15,2% r/r). W cenach stałych wzrost wyniósł 13,9% r/r (czyli ponownie w koszyku sprzedaży detalicznej zanotowano deflację). Niższa od oczekiwań dynamika sprzedaży jest związana z obniżeniem wzrostu sprzedaży żywności (m.in. w wyniku wolniejszego wzrostu cen w tej kategorii) oraz paliw (oprócz spadku cen trzeba jeszcze uwzględnić niższą niż w roku ubiegłym sprzedaż paliw grzewczych). W pozostałych kategoriach natomiast roczne dynamiki były wyraźnie wyższe niż we wrześniu, przede wszystkim bardzo dużą poprawę widać w sprzedaży pojazdów mechanicznych, które wzrosły aż o 38,7% r/r.

Pomimo niższej od oczekiwań dynamiki sprzedaży, rozbieżność tych danych wskazuje na utrzymywanie silnego popytu wewnętrznego w IV kw., podtrzymujemy prognozę, że wzrost popytu krajowego przekroczy w IV kw. 5%, choć przy jednoczesnej ujemnej kontrybucji eksportu netto, wzrost PKB prawdopodobnie wyniesie ok. 5%.

	m/m		y/y	
	wrz	paź	wrz	paź
Sprzedaż detaliczna	1.0%	2.7%	14.5%	13.3%
pojazdy mechaniczne	11.8%	6.9%	30.2%	38.7%
paliwa	0.4%	0.1%	17.1%	12.6%
żywność napoje i tytoń	-1.8%	1.7%	13.1%	5.6%
farmaceutyki i kosmetyki	4.0%	8.7%	8.8%	14.7%
meble, RTV, AGD	-0.4%	3.5%	25.2%	26.3%
prasa, książki	-0.6%	-0.1%	4.7%	7.6%
pozostałe	1.4%	1.0%	6.1%	10.5%

źródło: GUS

W czasie konferencji prezes GUS odniósł się także do danych o PKB za III kw., które zostaną opublikowane 30 listopada. Według prezesa GUS dynamika wzrostu gospodarczego w III kw. był niegorsza niż w drugim, kiedy wyniosła 5,5%. Ponadto „w III kw. dynamika inwestycyjna była największa w stosunku do drugiego i pierwszego kwartału”. Wypowiedź prezesa pozostaje zbieżna z naszą prognozą dynamiki PKB w III kw. na poziomie 5,6%. Ponadto spodziewamy się, że dynamika inwestycji była równa 16,2% r/r, a spozycia indywidualnego 5,2%.

**Spadek bezrobocia w październiku**

Stopa bezrobocia spadła na koniec października do 14,9% (15,2% we wrześniu, 17,3% przed rokiem), zgodnie ze wstępnymi szacunkami MPiPS. Liczba bezrobotnych w październiku spadła o 61,8 tys., ponownie jest to wynik zdecydowanie lepszy niż notowano w latach ubiegłych. Liczba nowych bezrobotnych utrzymuje się cały czas na poziomie zbliżonym do obserwowanego w latach ubiegłych, ale wyższa jest skala odpływu z urzędów pracy. Sądymy, że odpływ bezrobotnych z urzędów pracy pozostanie wysoki (wskazuje na to np. liczba nowych ofert pracy wyższa o ponad 20 tys. w porównaniu z rokiem ubiegłym).

Stopa bezrobocia w listopadzie prawdopodobnie ponownie spadnie do ok. 14,7%. W grudniu może ona wzrosnąć do 14,9%, w lutym osiągnąć maksymalny poziom ok. 15,4%, ale od marca powinny nastąpić ponowne jej spadki. Tak szybkie tempo spadku bezrobocia w przyszłym roku może jednak nie zostać utrzymane. Coraz więcej branż zgłasza problemy ze znalezieniem pracowników i w rezultacie w perspektywie 2-3 kwartałów sytuacja na rynku pracy może spowodować jednak większą niż obecnie presję płacową.

**Spadek BAEL w III kwartale**

Według wstępnych danych BAEL stopa bezrobocia spadła w III kw. do 13% (14,1% na koniec II kw.). Zatrudnienie w gospodarce wyniosło 14,9 mln, co oznacza wzrost o 3,9% r/r. Wynagrodzenia w tym okresie wzrosły o 4,6% r/r, zakładając wzrost wartości dodanej o 5,5% r/r daje to wzrost jednostkowych kosztów pracy w całej gospodarce o 3% r/r. Wartość taka nie odbiega istotnie od dynamik z ubiegłych kwartałów (w II kw. było to 3,2%), jednak RPP oprócz wskaźnika dla całej gospodarki zwraca również uwagę na wzrost ULC poza rolnictwem indywidualnym, w tym przypadku mógł on już przekroczyć 5% r/r (przy czym są to wstępne szacunki, GUS nie podał jeszcze dokładnych danych o zatrudnieniu w tej części gospodarki). Jest to jeden z czynników proinflacyjnych, który w najbliższym czasie mogą akcentować członkowie RPP.

