



JACEK KOTŁOWSKI tel.: 829 0183
 ERNEST PYTLARCZYK tel.: 829 0166
 ARTUR ULBRICH tel.: 829 1207

tel.: 829 0165; E-MAIL: research@brebank.com.pl

Dobre dane o sprzedaży detalicznej w listopadzie

Według danych GUS sprzedaż detaliczna w listopadzie spadła o 4,1% w stosunku do października (zgodnie ze wzorcem sezonowym), co przełożyło się na roczną stopę wzrostu w wysokości 13,6%. Dane te są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Sprzedaż detaliczna realnie wzrosła w listopadzie o 14,1 proc. r/r, po wzroście o 13,9 proc. r/r w październiku. Tym samym jest to drugi miesiąc z rzędu, w którym zanotowano deflację w cenach sprzedaży. Potwierdza to naszą obserwację, że w popytowej części koszyka konsumenta presja na wzrost cen jest bardzo słaba i przepowiadanie szybkiego domknięcia luki popytowej jest mocno przesadzone. Wysokie roczne wzrosty sprzedaży, podobnie jak w październiku, zanotowano w kategoriach pojazdy mechaniczne (27,7% r/r) oraz meble i AGD (26,3% r/r). Poprawę rocznego wskaźnika wzrostu sprzedaży w porównaniu do października zaobserwowano natomiast w kategorii żywność i napoje (11,5%). Dobre dane o sprzedaży potwierdzają, że tempo wzrostu PKB w IV kwartale 2006 może wynieść ok. 5,5%.

PKB w IV kwartale – prognoza GUS

Bardziej optymistyczna od naszej prognozy wzrostu PKB w IV kw. 2006 jest prognoza przedstawiona wczoraj przez wiceprezesa GUS Halinę Dmochowską. Zasugerowała ona, że roczna dynamika PKB w IV kw. może być nawet o 0,1-0,2 punktu procentowego wyższa niż w III kw., kiedy to PKB wzrósł o 5,8% r/r. Chociaż GUS dysponuje danymi za październik i listopad fakt, że w grudniu 2006 jest o 2 dni robocze mniej niż przed rokiem może zaniżyć roczne wskaźniki za ten miesiąc i naszym zdaniem skutkować nieco niższą dynamiką PKB za cały IV kwartał.

Spadek stopy bezrobocia

Stopa bezrobocia w listopadzie spadła do 14,8% (14,9% w październiku, 17,3% przed rokiem). Spadek jest nieco słabszy niż oczekiwaliśmy (bazując na danych o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw), ale i tak jest to wynik lepszy niż wynikałoby to z wzorca sezonowego - w listopadzie stopa bezrobocia w poprzednich latach stabilizowała się na poziomie październikowym. Liczba bezrobotnych zmniejszyła się w ciągu miesiąca o 14,5 tys. Również w grudniu można oczekiwać nieznacznego spadku bezrobocia do 14,7%. Przy bardzo dobrych warunkach pogodowych sezonowe zwolnienia w części branż będą ograniczone, ponadto przedsiębiorstwa mogą chcieć utrzymać poziom zatrudnienia nawet przy mniejszej bieżącej produkcji obawiając się problemów z ponownym znalezieniem pracowników na wiosnę, na początku przyszłego roku możliwe są natomiast wzrosty bezrobocia, w lutym może ono ponownie przekroczyć 15%.

Wasilewska-Trenkner w Radiu PIN

Członkini RPP H. Wasilewska-Trenkner podkreśliła wczoraj, że spodziewa się dynamik PKB w 2007 roku zbliżonych do tych z 2006. W poszczególnych kwartałach dynamiki, jej zdaniem, mogą sięgnąć nawet 6%. Wzrosty PKB w jej ocenie mogą skutkować zagrożeniem dla inflacji, choć zastrzegła, że nie da się w chwili obecnej stwierdzić tego na 100%. Wasilewska-Trenkner wskazała przy tym na czynniki zmniejszające presję inflacyjną, takie jak aprecjacja złotego i niższe ceny żywności. Zdaniem członkini RPP Rada powinna z decyzją o zmianie poziomu stóp poczekać na styczniową projekcję inflacyjną NBP. Abstrahując od nowej projekcji inflacyjnej, która przygotowana zostanie jeszcze za kadencji prof. Balcerowicza, uważamy, że dane makro nie dostarczą w styczniu dostatecznych powodów do podwyżki stóp. Dr Wasilewska-Trenkner wypowiedziała się również w kwestii wyboru prezesa NBP. Zgadza się ona, iż zbyt duże opóźnianie może skutkować wzrostem niepewności wśród inwestorów zagranicznych.

Dzisiejsze dane

Dziś NBP poda dane o inflacji bazowej za listopad. Szacujemy wskaźnik inflacji netto na poziomie 1,6% r/r. O 10:00 opublikowane zostaną dane o saldzie obrotów bieżących dla strefy Euro (k=-2,06 mld Euro). W USA o 14.30 dane o dochodach (k=0,4% m/m) i wydatkach konsumentów za listopad oraz zamówieniach na dobra trwałe (k=1,4% m/m). O 16:00 publikacja wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersyte- tu Michigan (k=90,1).

