

25 października 2011

**Kolejne dobre dane z gospodarki realnej**

Wskaźnik	Okres	Dane bieżące	Nasza prognoza	Konsensus rynkowy	Dane poprzednie
Sprzedaż detaliczna	wrzesień	11,4%	11,0% r/r	9,9% r/r	11,3% r/r
Stopa bezrobocia rejestrowanego	wrzesień	11,8%	11,7%	11,6%	11,8%

Źródło: GUS, Parkiet

**Nasz komentarz**

Sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o 11,4% r/r, po wzroście o 11,3% r/r miesiąc wcześniej, co było wynikiem lepszym od konsensusu i zbliżonym do naszych oczekiwań. W ujęciu realnym sprzedaż zwiększyła się o 7,7% r/r. Tak dobry wynik sprzedaży został osiągnięty pomimo zerowej nominalnej dynamiki sprzedaży samochodów, zaś realnie odnotowano wzrost sprzedaży samochodów o 1,1% r/r. We wrześniu odnotowano przyśpieszenie sprzedaży paliw, zarówno w ujęciu nominalnym (do 20,9% r/r) jak i realnym (8,1% r/r), co było zapewne skutkiem promocji na stacjach Orlenu, która zachęcała do zakupów „na zapas”. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku najsilniej, o 29%, wzrosła pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach, która obejmuje m.in. supermarkety budowlane. Silna była sprzedaż farmaceutyków i w kategorii pozostałe. Pozytywnie należy ocenić przyśpieszenie sprzedaży mebli RTV i AGD do 5,8% r/r z 1,6% przed miesiącem, co odzwierciedla wzrost popytu na dobra trwałe.

Dane potwierdzają, że w 3Q polska gospodarka była jeszcze w bardzo dobrej kondycji, a spożycie indywidualne pozostało jednym z głównych filarów szacowanego przez nas na 4,1% r/r wzrostu PKB. Spodziewamy się jednak spowolnienia na przetomie 2011 i 2012r. Sugeruje to m.in. pogarszająca się sytuacja na rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła we wrześniu 11,8% i nie zmieniła się w porównaniu z sierpnim. Jak co roku we wrześniu GUS przeprowadził zmianę historycznych szacunków stopy bezrobocia począwszy od grudnia ub.r., która zaowocowała jego wzrostem o 0,1-0,2 pp. We wrześniu br. stopa bezrobocia była o 0,3 pp wyższa niż w analogicznym okresie 2010r., co sugeruje fundamentalne pogorszenie warunków na rynku pracy. Spodziewamy się, że w grudniu bezrobocie zbliży się do 13,0%.

Dane nie miały wpływu na rynek i są neutralne z punktu widzenia polityki pieniężnej, gdyż nie zmieniły poglądu na perspektywę gospodarki. Potwierdzają, że o ile 2011. będzie jeszcze okresem silnego wzrostu gospodarczego, szacowanego przez nas na 4,0%, to w 2012r. można spodziewać się spowolnienia PKB do ok. 3,0%.

**Biuro Analiz Makroekonomicznych [research@bankmillennium.pl](mailto:research@bankmillennium.pl)**

Grzegorz Maliszewski +48 (0) 22 598 22 38 Urszula Kryńska +48 (0) 22 598 20 10 Mateusz Sutowicz +48 (0) 22 598 22 36

Niniejsza analiza jest publikacją marketingową i została przygotowana przez Bank Millennium S.A. („Bank”), w oparciu o dane pochodzące z różnych serwisów informacyjnych, wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi ona (ani zawarte w niej informacje) rekomendacji, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych. Bank dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak Bank i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność jak również za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

