

Wzrost sprzedaży detalicznej w lutym spowolnił lekko do 13,7% r/r i był wyższy od prognoz. Stopa bezrobocia wzrosła natomiast zgodnie z oczekiwaniami do 13,5%. Rynek stopy procentowej zareagował na publikację danych lekkim wzrostem na krótkim końcu krzywej. Naszym zdaniem źródła pozytywnej niespodzianki w sprzedaży miały charakter przejściowy. Poza tym, sytuacja na rynku pracy w najbliższym czasie nie będzie sprzyjała wzrostowi wydatków gospodarstw domowych, w związku z czym spodziewamy się spowolnienia wzrostu sprzedaży w kolejnych miesiącach.

Wzrost sprzedaży wyraźnie powyżej oczekiwań

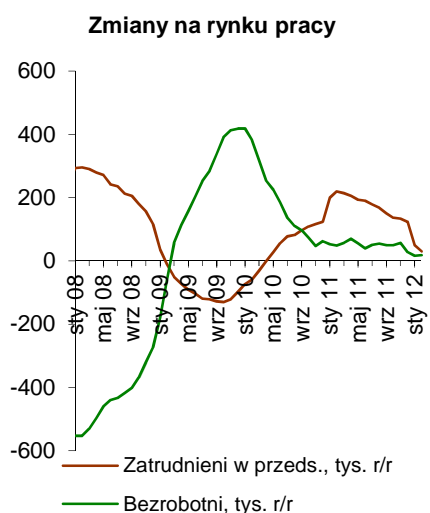
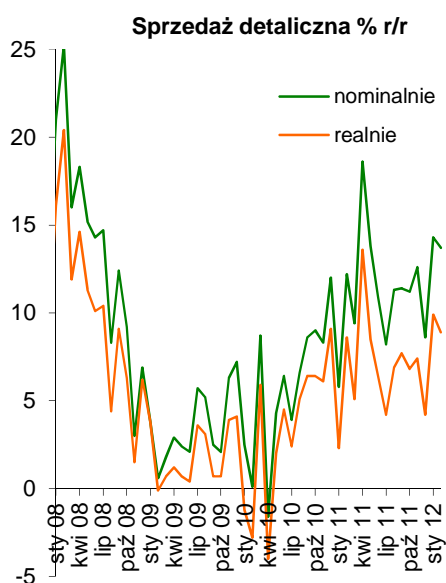
Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w lutym 13,7% r/r, niewiele mniej niż w styczniu (14,3% r/r) i wyraźnie więcej niż wskazywała nasza prognoza (9,6%) i konsensus rynkowy (9,8%). Największym zaskoczeniem był mocny wzrost sprzedaży pojazdów samochodowych i motocykli (10,2% m/m i 23,6% r/r) oraz tzw. pozostałej sprzedaży detalicznej prowadzonej w niewyspecjalizowanych sklepach (17,2% m/m i 33,9% r/r). Mocniej niż zakładaliśmy wzrosła również sprzedaż paliw (2,9% m/m i 21,6% r/r). W sumie, te trzy kategorie odpowiadały za ok. 10 pkt. proc. rocznego wzrostu sprzedaży ogółem. Wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów i paliw spowolnił do ok. 7,4% r/r z 7,9% r/r w styczniu.

Wzrost sprzedaży samochodów mógł być w pewnym stopniu powiązany z przyspieszonymi w tym roku wypłatami rocznych premii w niektórych firmach – zazwyczaj większy przyływ gotówki do gospodarstw domowych następuje dopiero w marcu i wtedy właśnie rośnie sprzedaż aut, ale w tym roku część firm wypłaciła premie przed wejściem w życie podwyżki składki rentowej, przez co klienci mogli wcześniej pojawić się w salonach. Niemniej, zaskoczeniem jest, że efekt ten nie był widoczny w śledzonych przez nas danych o rejestracji nowych samochodów (w lutym nastąpił spadek rejestracji o 1,8% m/m). Znacznie trudniej jest wyjaśnić przyczynę wzrostu sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach, którego skala jest zupełnie nietypowa jak ten miesiąc.

W kolejnych miesiącach spodziewamy się spowolnienia wzrostu sprzedaży, któremu będzie sprzyjała stopniowo pogarszająca się sytuacja na rynku pracy i hamowanie wzrostu dochodów gospodarstw domowych.

Bezrobocie najwyższe od pięciu lat

Luty, zgodnie z oczekiwaniami, przyniósł wzrost stopy bezrobocia do 13,5% (najwyższego poziomu od 2007. r.) z 13,2% miesiąc wcześniej. Z danych GUS wynika, że na koniec lutego liczba bezrobotnych zarejestrowanych wyniosła 2168,2 tys. osób, co oznacza wzrost o 2,2% m/m. Wśród osób nowo zarejestrowanych największy odsetek stanowiły osoby rejestrujące się po raz kolejny (ok. 79,5%). Warto wspomnieć, że w lutym pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 60,8 tys. ofert pracy, więcej niż miesiąc wcześniej i w lutym 2011 r. Co więcej, na koniec lutego mniej zakładów pracy (289 wobec 325 zakładów rok wcześniej) deklarowało zwolnienia w najbliższym czasie. Niemniej, sytuacja na rynku pracy w najbliższym czasie nie będzie sprzyjała wzrostowi wydatków gospodarstw domowych.



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.