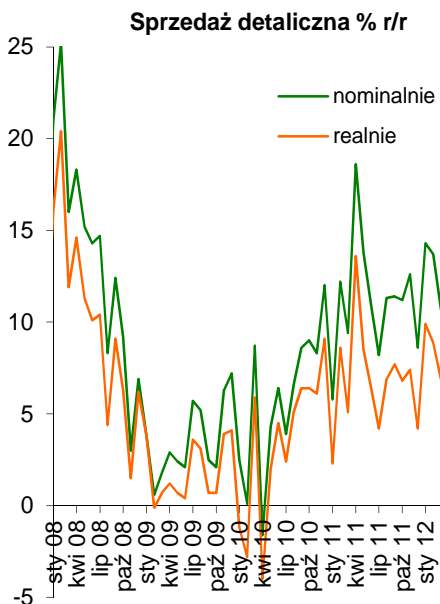


W marcu dynamika sprzedaży detalicznej spowolniła do 10,7% r/r z 13,7% r/r miesiąc wcześniej. Natomiast stopa bezrobocia obniżyła się do 13,3% z 13,5% w lutym. Jednym z czynników, które mogły wpłynąć na utrzymanie dwucyfrowej dynamiki były zwiększone zakupy przed Wielkanocą. Dynamika sprzedaży w ujęciu realnym za I kw. sugeruje stabilizację wzrostu popytu konsumpcyjnego na poziomie zbliżonym do odnotowanego w IV kw. 2011. Z punktu widzenia majowej decyzji RPP dzisiejsze dane oceniamy jako neutralne dla Rady. Uwzględniając wcześniejsze dane z gospodarki realnej spodziewamy się, że Rada utrzyma stopy na niezmiennym poziomie. W naszej ocenie na majowym spotkaniu RPP trudno będzie zebrać większość za podwyżką stóp, o ile takiego wniosku nie poprze prezes NBP Marek Belka.

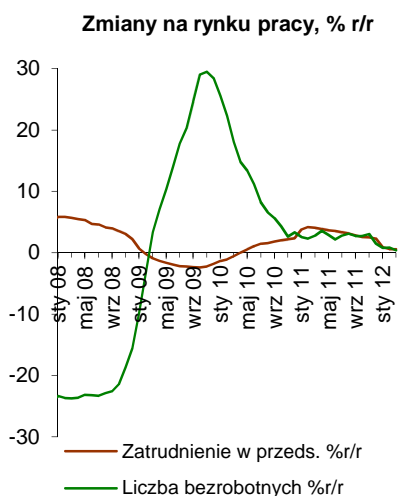
### Dynamika sprzedaży detalicznej wciąż dwucyfrowa



W marcu sprzedaż detaliczna spowolniła do 10,7% r/r (wzrost o 15,7% m/m), wobec 13,7% w lutym i 14,3% r/r w styczniu. Dane okazały się zgodne z oczekiwaniami rynkowymi, przewyższając nieznacznie naszą prognozę (9,0% r/r). Wbrew naszym oczekiwaniom dynamika sprzedaży dóbr trwałego użytku pozostała dwucyfrowa, w tym sprzedaż w kategorii „meble, RTV, AGD” wzrosła o 19,2% r/r, gdy sprzedaż „pojazdy samochodowe, motocykle, części” zwiększyła się o 11,8% r/r (po wzroście o 19,8% m/m). Znaczące przyspieszenia dynamiki sprzedaży odnotowano w kategorii „włókno, odzież, obuwie” (do 14,4% r/r z 4,1% r/r w lutym, przy miesięcznym wzroście o 36%), co po części wynikało z posezonalnej wyprzedaży. Relatywnie wysoka dynamika sprzedaży detalicznej mogła być efektem zwiększonych zakupów przed Wielkanocą, która w tym roku wypadła na początek kwietnia. W kolejnych miesiącach spodziewamy się stopniowego spowolnienia dynamiki sprzedaży detalicznej. Sytuacja na rynku pracy, ale również efekt wysokiej bazy z ub. r. będą czynnikami obniżającymi dynamikę sprzedaży r/r.

W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła w marcu o 6,9% r/r, co oznacza stopniowe spowolnienie w porównaniu do pierwszych dwóch miesięcy br. Niemniej, średni wzrost w I kw. wyniósł 8,6% r/r wobec 6,1% r/r w IV kw., co w naszej ocenie powinno sprzyjać wzrostowi popytu konsumpcyjnego w I kw. nieznacznie powyżej 2%.

### Stopniowy spadek stopy bezrobocia



W marcu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 13,3% z 13,5% miesiąc wcześniej. Dane okazały się nieznacznie lepsze od naszych i rynkowych oczekiwań. W marcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 2141,9 tys. osób, co oznacza spadek o 1,2% m/m i wzrost o 0,4% r/r. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych była mniejsza niż przed miesiącem i przed rokiem. Marzec przyniósł wzrost liczby ofert pracy zgłoszonych w ciągu miesiąca do 86,9 tys., najwyższego poziomu od ponad roku.

Spodziewamy się, że nadchodzące miesiące przyniosą dalszy spadek stopy bezrobocia, co będzie wynikało ze wzrostu zatrudnienia w wyniku sezonowych prac (głównie w rolnictwie i turystyce), choć pod koniec roku nie wykluczamy pownie nieznacznego wzrostu stopy bezrobocia.

---

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.