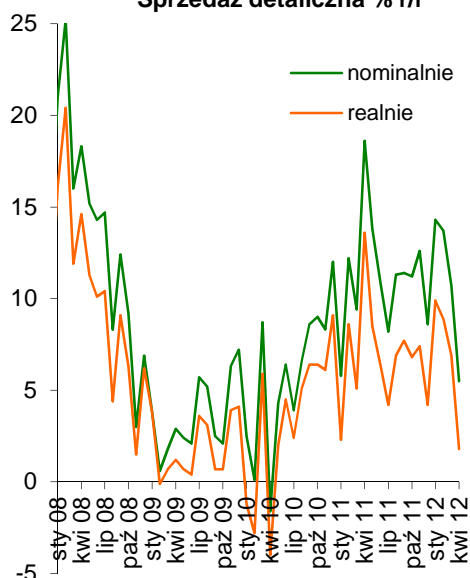


W kwietniu dynamika sprzedaży detalicznej spowolniła do 5,5% r/r z 10,7% r/r miesiąc wcześniej, znacznie mocniej od oczekiwań rynkowych. Natomiast stopa bezrobocia obniżyła się do 12,9%, co było zgodne z naszymi prognozami. Wyhamowanie sprzedaży detalicznej to po części efekt wysokiej ubiegłorocznej bazy, wynikającej z kalendarza Świąt Wielkanocnych (w tym roku Wielkanoc była na początku kwietnia, co spowodowało zwiększone zakupy w marcu). Z punktu widzenia polityki monetarnej dzisiejsze dane wskazują na brak konieczności dalszych podwyżek stóp. Dane wsparły pozytywne nastroje na rynku długu.

Sprzedaż detaliczna % r/r

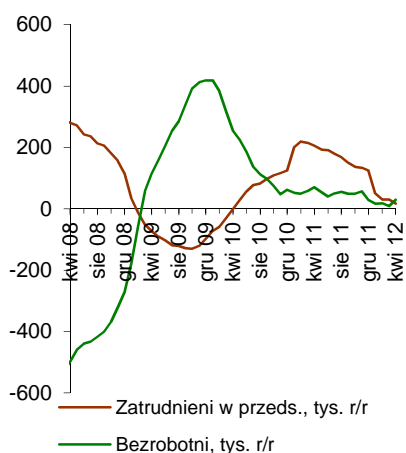


Znaczące spowolnienie sprzedaży

W kwietniu, zgodnie z oczekiwaniami, odnotowano jednocyfrowy wzrost sprzedaży detalicznej, choć skala wyhamowania okazała się większa od naszych i rynkowych oczekiwań. Sprzedaż detaliczna spadła o 2,4% m/m, co przełożyło się na wzrost w skali roku o 5,5% (wobec wzrostu o 10,7% r/r w marcu). W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,8% r/r. W skali miesiąca w większości kategorii sprzedaży odnotowaliśmy spadek, w tym prawie 2% spadek w kategorii „żywność, napoje, tytoń”, który przełożył się na wyhamowanie dynamiki r/r w tej kategorii do 1% (wobec 9,8% r/r miesiąc wcześniej). Znaczące spowolnienie sprzedaży odnotowano również w kategorii „odzież i obuwie” (do 1,6% r/r z 14,4% r/r w marcu).

Kwietniowe dane o sprzedaży detalicznej zaskoczyły negatywnie, jednak w połączeniu z wyższymi od oczekiwań danymi za marzec (efekt zwiększonych zakupów w związku ze świętami Wielkanocnymi) odczytujemy je jako umiarkowanie pozytywne. Po części kwietniowe spowolnienie w dynamice r/r można tłumaczyć efektem wysokiej ubiegłorocznej bazy (wzrost o 18,6% r/r). Dane te wpisują się w nasz scenariusz stopniowego spowolnienia konsumpcji prywatnej. W związku z tym stanowią one argument za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie zarówno w czerwcu, jak i w kolejnych miesiącach.

Zmiany na rynku pracy



Stopa bezrobocia poniżej 13%

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w kwietniu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 12,9%. Liczba bezrobotnych wyniosła 2072,6 tys. osób, co oznacza spadek o 3,2% m/m i wzrost o 1,4% r/r. Kwiecień przyniósł spadek ofert pracy zgłaszanych w ciągu miesiąca do 74,6 tys. (wobec 86,9 tys. miesiąc wcześniej). W nadchodzących miesiącach nie wykluczamy możliwości dalszego, stopniowego spadku stopy bezrobocia co będzie wiązało się głównie z czynnikami sezonowymi, ale również organizacją EURO2012. Natomiast koniec roku może ponownie przynieść wzrost stopy bezrobocia w kierunku 13,5%.

GUS podał również dane odnośnie stopy bezrobocia liczonej według BAEL. W I kwartale br. wyniosła ona 10,5% (najwięcej od I kw. 2010). Liczba bezrobotnych w okresie styczeń-marzec wyniosła 1883 tys. osób, tj. o 7,6% więcej niż w IV kw. 2011 oraz o 6,3% więcej niż w analogicznym okresie ub. r.

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.