

W grudniu sprzedaż detaliczna spadła o 2,5% r/r, a stopa bezrobocia wzrosła do 13,4%. Dane o sprzedaży detalicznej wskazują, że konsumpcja gospodarstw domowych wyraźnie wyhamowała, do czego przyczynia się m.in. sytuacja na rynku pracy oraz spadek realnego dochodu do dyspozycji. Podtrzymujemy prognozę, że w IV kw. 2012 aktywność gospodarcza wyraźnie wyhamowała w porównaniu do poprzedniego kwartału, a w całym 2012 r. wzrost PKB spowolnił do około 1,8% r/r. Dane te potwierdzają, że przerwa w cyklu łagodzenia polityki monetarnej nie ma zbyt dużego sensu. Wciąż spodziewamy się, że Rada obniży stopy w lutym i marcu, łącznie o 50 pb. Reakcja rynku długu na słabe dane o sprzedaży detalicznej zbiegła się z pozytywnymi nastrojami po wczorajszej aukcji. Natomiast złoty osłabił się – kurs EURPLN wzrósł w kierunku 4,20.

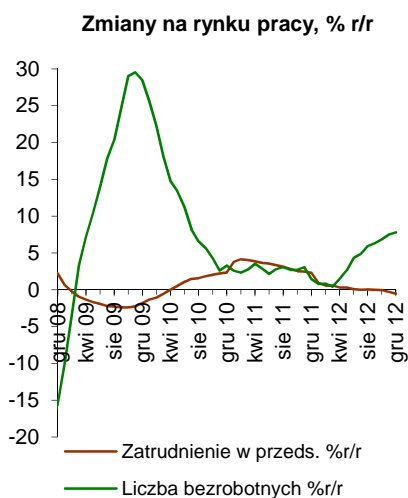
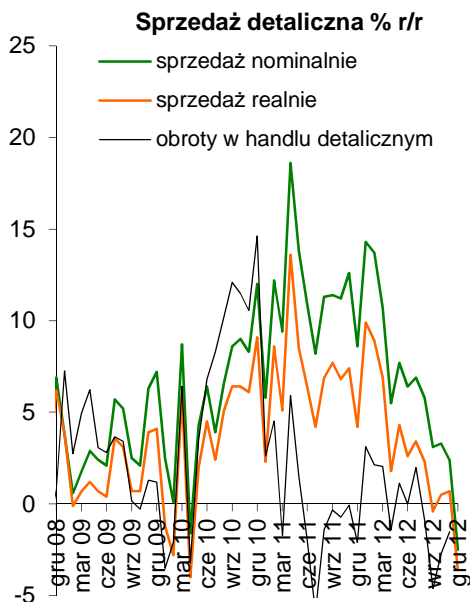
### Sprzedaż detaliczna na „minusie”

Grudniowe dane dotyczące sprzedaży detalicznej zaskoczyły negatywnie spadkiem o 2,5% r/r w ujęciu nominalnym (po raz pierwszy od kwietnia 2010 r.) oraz o 3,6% r/r w ujęciu realnym. O tak słabym odczycie zdecydowały spadki sprzedaży w kategoriach: pojazdy mechaniczne (o 12,4% r/r, na co wcześniej wskazywały dane Samar), prasa książki (o 17,4% r/r), paliwa (o 4,2% r/r) oraz „pozostałe” (o 7,3% r/r). Warto zaznaczyć, że dynamika sprzedaży detalicznej po wyłączeniu samochodów i paliw również była ujemna, po raz pierwszy od początku 2010 r. W innych kategoriach dynamika sprzedaży r/r wyraźnie wyhamowała. Dla przykładu, o ile wzrost sprzedaży w kategorii „meble, RTV” wynosił średnio w poprzednich miesiącach roku prawie 20%, a w listopadzie ponad 15%, w grudniu było to tylko 6,8% r/r. Kategoria „odzież, obuwie” w pierwszych trzech kwartałach roku pokazała wzrost sprzedaży o ok. 5% r/r, a w ostatnim kwartale roku średnio spadek o 1,6% (w grudniu wzrost o 0,4%). Najbliższe miesiące przyniosą odpowiedź na pytanie na ile było to związane z bardziej oszczędnymi Świętami.

Grudniowe dane o sprzedaży detalicznej wskazują, że konsumpcja gospodarstw domowych wyraźnie wyhamowała, co jest efektem spadku realnego funduszu płac oraz niekorzystnej sytuacji na rynku pracy. Dane te wpisują się w wymowę ostatnio opublikowanych danych z gospodarki realnej (produkcja przemysłowa, budowlano-montażowa, dane z rynku pracy), wskazując, że aktywność gospodarcza w ostatnim miesiącu 2012 r. znacząco spadła. Co więcej, dane te potwierdzają nasze oczekiwania, że w IV kw. 2012 r. gospodarka wyraźnie wyhamowała (do około 0,5% r/r z 1,4% r/r w III kw.), a w całym 2012 wzrost gospodarczy spowolnił do 1,8% r/r. Wstępne szacunki PKB za 2012 r. GUS opublikuje na konferencji prasowej 29 stycznia.

### Wzrost stopy bezrobocia zgodny z oczekiwaniami

Grudzień, tak jak sądziliśmy, przyniósł wzrost stopy bezrobocia do 13,4% z 12,9% miesiąc wcześniej. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła w grudniu ok. 2,1 mln osób (wzrost o 7,8% r/r). Warto wspomnieć, że w grudniu 2012 liczba ofert pracy dość znacząco spadła w porównaniu z poprzednim miesiącem.



Perspektywy na nadchodzące miesiące nie są optymistyczne. Spodziewamy się utrzymania stopy bezrobocia na podwyższonym poziomie, w tym wzrostu powyżej 14% w styczniu. W kolejnych miesiącach stopa bezrobocia będzie się utrzymywać powyżej ubiegłorocznych poziomów.

---

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.