

Dość wysoki wzrost sprzedaży detalicznej w styczniu (3,1% r/r) wynikał w dużym stopniu z przesunięcia terminu płatności dopłat dla rolników i nie jest zapowiedzią trwalszego ożywienia popytu konsumentów. Sytuacja na rynku pracy nadal jest trudna, o czym świadczy m.in. wzrost stopy bezrobocia do 14,2%, najwyższego poziomu od sześciu lat. Jerzy Hausner z RPP powiedział po dzisiejszej publikacji, że odwrócenie trendu spadkowego w gospodarce może być szybsze. Naszym zdaniem nie sugerują tego ani dane o sprzedaży, ani wcześniejsze o produkcji przemysłowej, zaburzone wpływem jednorazowych czynników. Liczymy, że powyższa ocena nie odwiedzie członka RPP od poparcia na najbliższym posiedzeniu Rady obniżki stóp procentowych, która w naszej ocenie jest jak najbardziej uzasadniona.

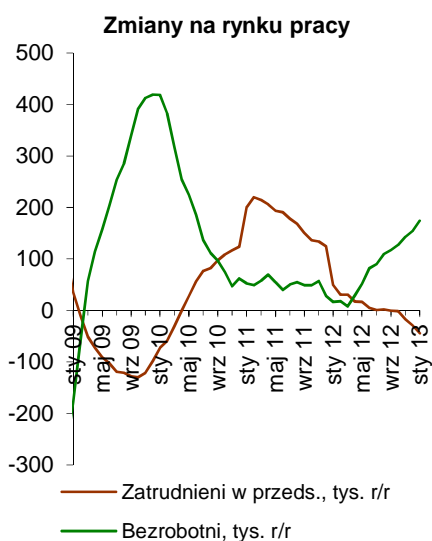
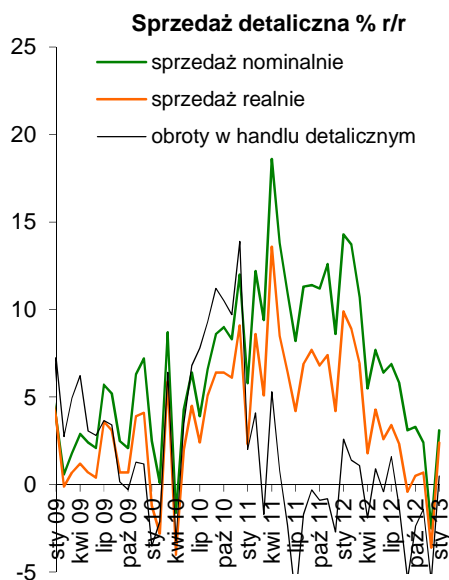
Wyższa sprzedaż głównie dzięki rolnikom

Po spadku o 2,5% r/r w grudniu sprzedaż detaliczna wzrosła w styczniu o 3,1% r/r. Wynik był wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych (0,7% r/r w piątkowej ankiecie Bloomberg), ale zgodny z naszą prognozą, którą podnieśliśmy w górę po informacjach SAMAR nt. sprzedaży samochodów w styczniu. Dane potwierdziły, że sprzedaż pojazdów mechanicznych faktycznie była jednym z kluczowych elementów, który przyczynił się do tak dobrego wyniku (wzrost w styczniu o 11,9% r/r, po kilku miesiącach wyraźnych spadków). Mocno poprawił się również wzrost sprzedaży paliw, odzieży i obuwi oraz leków i kosmetyków. Równocześnie, bardzo słabo wypadła sprzedaż w dziale „meble i sprzęt RTV/AGD”, gdzie zanotowano pierwszy od trzech lat spadek (-1,5% r/r). Według naszych szacunków wzrost sprzedaży po wyłączeniu pojazdów mechanicznych i paliw wyniósł w styczniu 1,7% r/r wobec -0,8% r/r w grudniu. Wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych wyniósł 2,4% r/r, a wzrost obrotów w handlu detalicznym (który uwzględnia również małe placówki) 0,5% r/r.

Trzeba pamiętać, że styczniowe dane o sprzedaży detalicznej drugi miesiąc z rzędu były pod wpływem przesunięcia terminu płatności dopłat bezpośrednich dla rolników. Ponieważ znaczną część należnych wypłat (tj. ponad 3 mld zł) przesunięto z grudnia na styczeń, grudniowa sprzedaż detaliczna była przez ten czynnik obniżona, a styczniowa (przejściowo) podwyższona. Średni wzrost sprzedaży z obydwu miesięcy wyniósł 0,3% r/r i był znacznie poniżej poziomu z poprzednich miesięcy (średnia wrzesień-listopad 2,9%). Trudno więc traktować styczniowe dane jako sygnał ożywienia popytu konsumentów. Nadal spodziewamy się, że dynamika konsumpcji pozostanie niska w najbliższych kwartałach, ponieważ obok stopniowej poprawy dynamiki realnych dochodów, będziemy mieli do czynienia z odbudową skłonności do oszczędzania gospodarstw domowych.

Bezrobocie najwyższe od 2007 r.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w styczniu do 14,2%, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Jest to najwyższy odczyt od 2007 r., a liczba bezrobotnych wzrosła w ujęciu rocznym o 8,2% i zbliżyła się do 2,3 mln. Spodziewamy się, że bezrobocie będzie dalej rosło w ciągu najbliższych kilku miesięcy, potem zacznie się obniżać zgodnie ze wzorcem sezonowym, ale pod



koniec roku wciąż będzie blisko 14%. Naszym zdaniem sytuacja na rynku pracy pozostanie trudna w nadchodzących miesiącach, chociaż warto podkreślić, że liczba ofert pracy nie pogorszyła się w stosunku do zeszłego roku (37 tys. wobec 31 tys. w styczniu 2012), czyli szanse na znalezienie pracy nie są słabsze niż rok temu. Liczba bezrobotnych na ofertę pracy spadła z 68 rok temu do 62, co należy odczytywać jako pozytywny znak.

Szczegółowe dane z rynku pracy pokazały, że po rewizji próby badanych przedsiębiorstw (zatrudniających powyżej 9 osób) największe spadki zatrudnienia miały miejsce w produkcji komputerów i wyrobów elektronicznych (-11%), wytwarzaniu i zaopatrzeniu w energię elektryczną, gaz i gorącą wodę (-8%), budownictwie (-7%) oraz produkcji tekstyliów i odzieży (-5%).

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.