

Dzisiejsze dane były zgodne z naszymi oczekiwaniami. W marcu sprzedaż detaliczna przyspieszyła do +0,1% r/r z -0,8% r/r w lutym, co jednak wynikało z zakupów przed świętami Wielkanocy i nie świadczy o poprawie popytu konsumpcyjnego. Bezrobocie rejestrowane spadło do 14,3% z 14,4% w lutym, głównie ze względu na interwencję Ministerstwa Pracy przy wciąż słabym popycie na pracę. Dane nie zmieniają naszej oceny ogólnej sytuacji gospodarczej i są neutralne z punktu widzenia RPP.

Nieznaczne przyspieszenie sprzedaży detalicznej

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w marcu do +0,1% r/r z -0,8% r/r w lutym, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami. W cenach stałych sprzedaż detaliczna nie zmieniła się w ujęciu r/r. Nie należy powyższych liczb odczytywać jako sygnału poprawy popytu konsumpcyjnego, gdyż odbicie jest spowodowane zwiększonymi zakupami przed świętami (Wielkanoc wypadła 1 kwietnia, rok temu była 8 kwietnia, zatem zakupy przypadły już na kwiecień). Wyrazem tej tendencji jest przyspieszenie dynamiki w kategorii „żywność” do 8,9% r/r z 1,8% r/r w lutym. Dynamika w pozostałych kategoriach pozostaje słaba, poza sprzedażą w niewyspecjalizowanych sklepach, która została podbita przez efekt niskiej bazy z marca 2012. W kwietniu dynamika sprzedaży detalicznej zapewne znowu spadnie poniżej zera pod wpływem wysokim bazy z kwietnia 2012 (także efekt Wielkanocy).

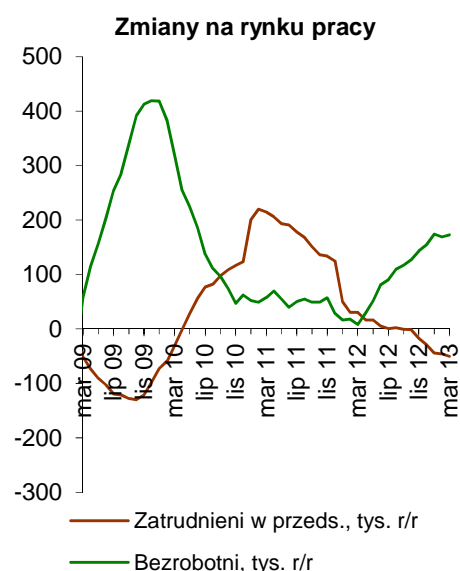
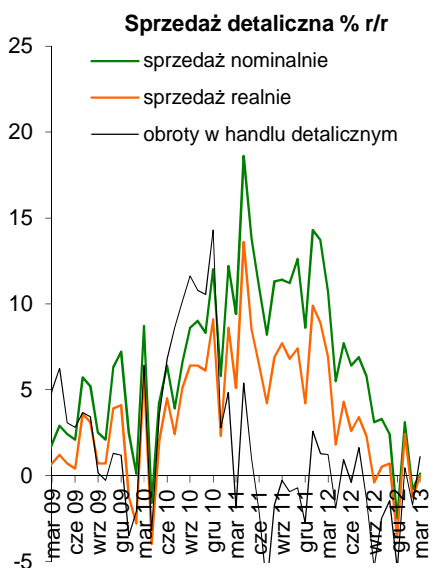
Spodziewamy się, że popyt konsumpcyjny pozostanie w stanie stagnacji przez najbliższe kwartały. Brak poprawy na rynku pracy i niepewne perspektywy tego rynku będą powodowały zwiększoną ostrożność w wydawaniu pieniędzy przez gospodarstwa domowe.

Działania Ministerstwa Pracy obniżają stopę bezrobocia

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, bezrobocie rejestrowane spadło w marcu do 14,3% z 14,4% w lutym. Ogólnie, w I kw. stopa bezrobocia wyniosła średnio 14,3% i był to najgorszy pierwszy kwartał od 2007.

Obniżenie stopy bezrobocia w minionym miesiącu nie wynikało z poprawy sytuacji na rynku pracy, ale głównie z interwencji Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej. W marcu resort wysłał 44,4 tys. osób na szkolenia i staże (o ok. 67% więcej niż rok temu) i 13,8 tys. osób do prac subsydiowanych (ok. 40% więcej niż w analogicznym miesiącu 2012). Gdyby nie te działania resortu, stopa bezrobocia zapewne nie zmieniłaby się. O tym, że sytuacja na rynku pracy nadal jest trudna świadczy fakt, iż liczba osób bez pracy wzrosła w stosunku rocznym z 2141,9 do 2314,5 tys. (wzrost byłby wyższy o ok. 22 tys., gdyby nie interwencja Ministerstwa Pracy). Czynnikiem sezonowy w tym roku nie wspierał sytuacji na rynku pracy – przedłużająca się zima utrudniała podjęcie prac sezonowych, na przykład w budownictwie.

W kolejnych miesiącach spodziewamy się nieco wyższego tempa spadku stopy bezrobocia, jednak warunkiem realizacji tego scenariusza jest poprawa sytuacji w strefie euro (dzisiejsze wstępne indeksy PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro rozczarowały).



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.