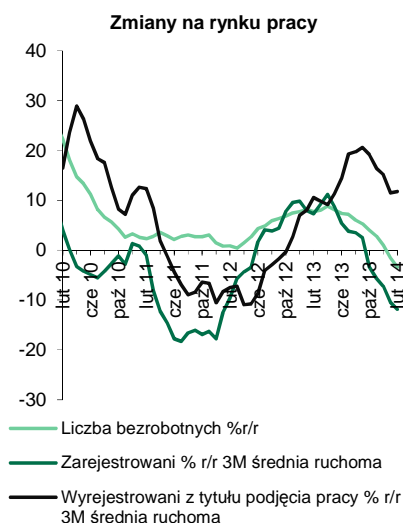
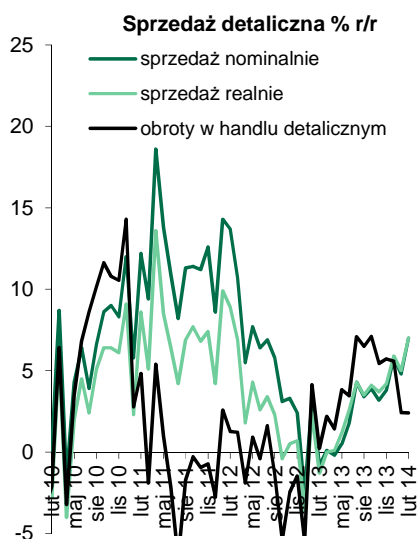


KOMENTARZ NA GORĄCO

25 marca 2014

Dane potwierdzają ożywienie w konsumpcji prywatnej

Luty przyniósł przyspieszenie wzrostu sprzedaży detalicznej do 7% r/r, najwyższego poziomu od maja 2012 r. Był to efekt z jednej strony wysokiej sprzedaży w kategorii pojazdy mechaniczne (efekt sprzedaży samochodów z „kratką”), a z drugiej strony niskiej bazy statystycznej. Natomiast stopa bezrobocia obniżyła się w lutym do 13,9%, a liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o prawie 5 tys. osób w stosunku do stycznia. Dane te potwierdzają ożywienie krajowej gospodarki, której wzrost w I kw. przekroczy 3%. Dane te będą neutralne dla RPP, która wyraźnie zasygnalizowała, że nie ma się co spieszyć z podwyżkami stóp procentowych.



Wyższa dynamika sprzedaży efektem zmian podatkowych i niskiej bazy

W lutym sprzedaż detaliczna wzrosła o 7% r/r po wzroście o 4,8% r/r miesiąc wcześniej. Był to najwyższy wzrost od maja 2012 r. W ujęciu realnym dynamika sprzedaży detalicznej również wzrosła o 7% r/r. Głównym czynnikiem, który zadecydował o silniejszym przyspieszeniu sprzedaży detalicznej od naszych (6,2%) i rynkowych (6,1%) oczekiwań był wzrost sprzedaży pojazdów mechanicznych. W wyniku zmian regulacji podatkowych sprzedaż samochodów z „kratką” wzrosła w lutym o 11,8% m/m, co przełożyło się na przyspieszenie dynamiki r/r do prawie 25%. Dynamiczny wzrost sprzedaży odnotowano również w kategoriach „odzież i obuwie” (o 19,7% r/r, najwięcej od maja 2011 r., co mogło wynikać z sezonowych wyprzedaży) oraz „pozostałe” (o 10,2% r/r, najwięcej od stycznia 2012 r.). W pozostałych kategoriach dynamika sprzedaży była zbliżona do naszych przewidywań. Dodatkowo, efekt niskiej ubiegłorocznej bazy oddziaływał pozytywnie na dynamikę sprzedaży detalicznej w lutym.

W marcu dynamika sprzedaży detalicznej powinna się utrzymać również na wysokim poziomie – do końca tego miesiąca obowiązuje możliwość odliczenia podatku VAT od zakupu samochodu przez osoby prowadzące działalność gospodarczą. W kolejnych miesiącach dynamika sprzedaży detalicznej powinna spowolnić, na niekorzyść będzie oddziaływał efekt bazy statystycznej.

Lutowe dane o sprzedaży detalicznej w połączeniu z opublikowanymi wcześniej danymi o produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej oraz danych z rynku pracy wpisują się w nasz scenariusz kontynuacji ożywienia gospodarczego, gdzie motorem wzrostu już nie jest tylko eksport netto, ale również konsumpcja prywatna (czemu sprzyja poprawa na rynku pracy i wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych) oraz inwestycje. Dane te wspierają nasz scenariusz wzrostu PKB w I kw. nieco powyżej 3% oraz o 3,5% r/r w całym 2014 r.

Głębszy niż oczekiwano spadek stopy bezrobocia

Spadek rejestrowanej stopy bezrobocia okazał się większy od oczekiwań. W lutym stopa bezrobocia wyniosła 13,9% wobec 14% w styczniu 2014 r. oraz 14,4% w lutym 2013 r. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 2255,9 tys. osób, co oznacza spadek o 4,8 tys. osób w stosunku do stycznia oraz o 80,8 tys. osób w porównaniu z analogicznym okresem ub. r. Spadek liczby bezrobotnych w ujęciu m/m jest zjawiskiem nietypowym jak na ten miesiąc (ostatni raz z takim zjawiskiem mieliśmy do czynienia w 2009 r.), co sugeruje, że ożywienie na polskim rynku pracy wyraźnie się umacnia.

Najbliższe miesiące powinny przynieść dalszy spadek stopy bezrobocia czemu powinna sprzyjać z jednej strony dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy, a z drugiej strony

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

rozpoczęcie okresu prac sezonowych. Warto zauważyć, że liczba ofert pracy w lutym wyniosła 97,4 tys., podczas gdy przed miesiącem było to 76,2 tys., a przed rokiem 82,8 tys. Szacujemy, że na koniec roku stopa bezrobocia może wynieść 12,6%.

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl