

KOMENTARZ NA GORĄCO

24 kwietnia 2014

Sprzedaż detaliczna słabsza, ale bezrobocie niższe

W marcu sprzedaż detaliczna wzrosła o 3,1% r/r, a stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 13,5%. Odczyt dotyczący sprzedaży detalicznej był wprawdzie gorszy od oczekiwań, ale naszym zdaniem wynikało to ze zbyt optymistycznych prognoz sprzedaży samochodów w związku ze zmianami w VAT. Ujemny wpływ na dynamikę sprzedaży wywarł także efekt bazy związany z terminem Wielkanocy (ujemna dynamika sprzedaży żywności). Jednakże, sprzedaż w pozostałych kategoriach była bardzo dobra, dlatego naszym zdaniem dane o marcowej sprzedaży nie świadczą o pogorszeniu perspektyw popytu konsumpcyjnego, tym bardziej, że dane o stopie bezrobocia były lepsze od oczekiwań. Ta statystyka już od kilku miesięcy zaskakuje w dół, sugerując coraz wyraźniejszą poprawę na rynku pracy, co będzie wspierało konsumpcję prywatną w nadchodzących kwartałach. Dalszy wzrost pokazały też kwietniowe wskaźniki koniunktury, sugerując kontynuację ożywienia.

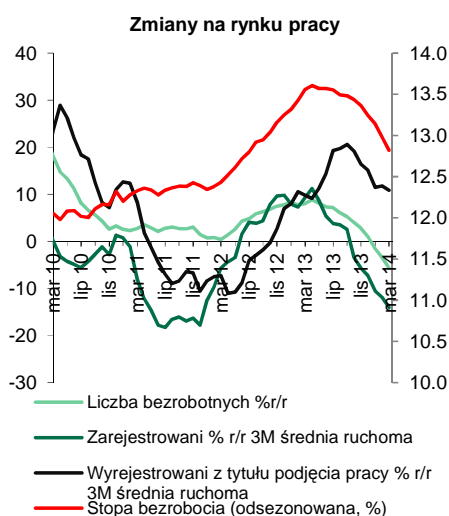
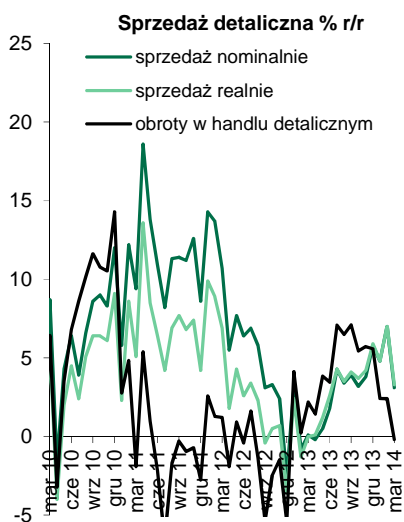
Samochody i Wielkanoc zaburzyły dane o sprzedaży

Dane o sprzedaży detalicznej za marzec były wyraźnie słabsze od oczekiwań – wzrost sprzedaży spowolnił do 3,1% r/r, najwolniejszego tempa od czerwca 2013, podczas gdy mediana prognoz rynkowych wynosiła niemal 6% r/r (nasza prognoza 4,7% r/r). W naszej ocenie do tego rozczarowania przyczyniły się głównie dwa czynniki: po pierwsze, zbyt optymistyczne prognozy sprzedaży pojazdów mechanicznych w ostatnim miesiącu obowiązywania ulg na samochody „z kratką”; po drugie, niedoszacowany wpływ efektu wysokiej bazy, wynikający z późniejszego terminu Wielkanocy.

Sprzedaż pojazdów, motocykli i części wzrosła o 7% m/m i 12,3% r/r (w lutym 11,8% m/m i 24,9% r/r), czyli mniej więcej dwukrotnie wolniej niż przewidywaliśmy. Niemniej, spowolnienie wzrostu widoczne jest nawet po wyeliminowaniu wpływu tego czynnika – wg naszych szacunków wzrost sprzedaży detalicznej po wyłączeniu pojazdów mechanicznych i paliw obniżył się w marcu do 2% r/r z 5,1% r/r w lutym. Dane o obrotach w handlu detalicznym, które nie obejmują sprzedaży samochodów, ale dotyczą (w odróżnieniu od sprzedaży detalicznej) handlu w małych placówkach, zatrudniających poniżej 10 osób, pokazały całkowite wyhamowanie wzrostu (najlepszy wynik od grudnia 2012). Na pewno w znacznym stopniu jest to skutkiem tego, że w tym roku zakupy przedświąteczne dokonywane były w kwietniu, a nie w marcu, jak przed rokiem (odsezonowane obroty w handlu detalicznym pokazały wzrost o ok. 3,4% r/r). W rezultacie, sprzedaż żywności i napojów, po wzroście o 6,9% r/r w lutym, zanotowała w marcu spadek o 7,3% r/r, z kolei pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach spadła o 3% r/r po wzroście o 7,2% r/r miesiąc wcześniej. Te dwie kategorie odpowiadają łącznie za ponad 1/3 łącznej sprzedaży detalicznej. Tymczasem w pozostałych kategoriach wyniki były całkiem przyzwoite – wzrost sprzedaży mebli i elektroniki przyspieszył do 5,1% r/r, sprzedaży odzieży i obuwi do 26,6% r/r, pozostałej sprzedaży do 19,2% r/r (w dwóch ostatnich przypadkach najwyższa dynamika od połowy 2011 r.). Dlatego naszym zdaniem dane o marcowej sprzedaży nie świadczą o pogorszeniu perspektyw popytu konsumpcyjnego. Ożywienie na rynku pracy jest znacznie mocniejsze niż można było przypuszczać, co przekłada się na poprawę sytuacji materialnej gospodarstw domowych i powinno sprzyjać stopniowo coraz większym zakupom w kolejnych miesiącach.

Stopa bezrobocia spada mocniej od oczekiwań

W marcu stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 13,5%, czyli mocniej niż tego oczekiwaliśmy my i rynek (13,6%). Stopa bezrobocia rejestrowanego (odsezonowana) porusza się w trendzie spadkowym już od lipca 2013 r, jednak od kilku miesięcy jesteśmy regularnie zaskakiwani tempem jej spadku. Warto przy tym podkreślić, że siła interwencji



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 Luziński 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

Ministerstwa Pracy, mierzona jako suma bezrobotnych wysłanych do prac subsydiowanych i na szkolenia jest podobna jak przed rokiem (59 tys. wobec 58,2 tys. w marcu 2013), zatem ta tendencja jest wywołana znaczną poprawą sytuacji na rynku pracy, a nie działaniami rządu. Dane o stopie bezrobocia rejestrowanego są zresztą zgodne z innymi statystykami z rynku pracy, sugerującymi znaczną poprawę popytu na pracowników w polskich firmach. Warto zauważyć, że tempo wzrostu liczby wyrejestrowań z tytułu podjęcia pracy zaczęło się stabilizować na wysokim dwucyfrowym poziomie a tempo wzrostu liczby zarejestrowanych bezrobotnych wciąż spada. Sugeruje to dalsze silne spadki stopy bezrobocia w ciągu roku, co będzie wspierało wzrost konsumpcji prywatnej. Spodziewamy się, że w grudniu stopa bezrobocia rejestrowanego spadnie nawet poniżej 12,5%.

Oceny koniunktury coraz lepsze

Wskaźniki koniunktury GUS zanotowały w kwietniu wzrost we wszystkich głównych sektorach. Wskaźnik dla przetwórstwa wzrósł do 6,6 pkt., czyli do najwyższego poziomu od końca 2010 r., wskaźnik dla budownictwa wzrósł do -10,0 pkt (najwyżej od października 2011), a wskaźnik dla handlu do 0,9 pkt (najwyżej od lutego 2011). Sugeruje to dalsze krzepnięcie ożywienia gospodarczego i poprawiające się oczekiwania przedsiębiorców, którym jak widać nie zaszkodziły obawy związane z konfliktem na Ukrainie.

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