

KOMENTARZ NA GORĄCO

26 maja 2014

Poprawa na rynku pracy wspiera konsumpcję

Dane o sprzedaży detalicznej, podobnie jak większość wskaźników z kwietnia, były całkiem niezłe, choć słabsze od naszych prognoz. Sprzedaż wzrosła o 8,4%, m.in. za sprawą efektu bazy wynikającego z późniejszej niż przed rokiem Wielkanocy. Jednocześnie, stopa bezrobocia obniżyła się do 13%. Kontynuacja poprawy sytuacji na rynku pracy powinna sprzyjać umiarkowanie szybkiemu wzrostowi popytu konsumpcyjnego w dalszej części roku. Dane nie zmieniają istotnie oceny perspektyw gospodarki na kolejne miesiące, ani oczekiwań dot. polityki pieniężnej.

Sprzedaż detaliczna pod wpływem Wielkanocy

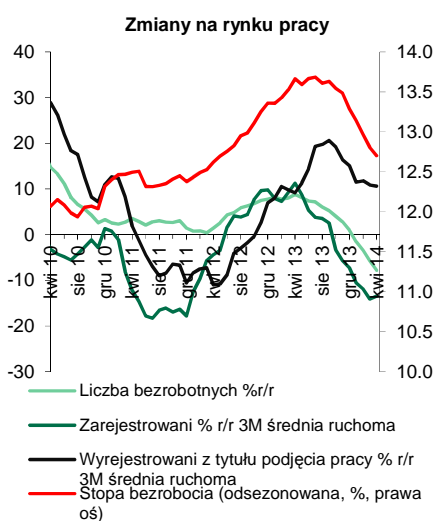
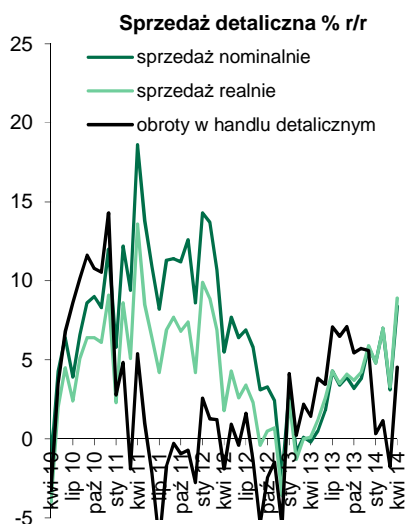
Sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 8,4% r/r, zgodnie z konsensusem rynkowym, ale nieco poniżej naszej prognozy (9,1%). Wyraźne przyspieszenie wzrostu w porównaniu z marcem (3,1% r/r) wynikało w dużym stopniu z innego niż przed rokiem terminu Wielkanocy, co wpłynęło przede wszystkim na dynamikę sprzedaży żywności i w sklepach niewyspecjalizowanych (w obu kategoriach po wyraźnym spadku w marcu, w kwietniu zanotowano dwucyfrowy wzrost sprzedaży). Dynamika sprzedaży samochodów osłabiła się mniej więcej zgodnie z naszymi oczekiwaniami, natomiast znacznie bardziej zaskoczyła słaba sprzedaż odzieży i obuwi.

Według naszych szacunków sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów i żywności wzrosła w kwietniu o 3,4% r/r, co jest nieco słabszym wynikiem niż w marcu (3,6%), ale i tak drugim najlepszym w ostatnich 20 miesiącach. Średni wzrost sprzedaży detalicznej w okresie marzec-kwiecień wyniósł 5,8% r/r i był podobny jak w okresie styczeń-luty (5,9%). Jednak w przypadku sprzedaży po wyłączeniu samochodów i żywności, średnia dla marca-kwietnia 3,5% r/r wyraźnie się poprawiła (styczeń-luty 2,2% r/r). Poprawa dynamiki nastąpiła również w przypadku obrotów handlu detalicznego (marzec-kwiecień 1,4% r/r, styczeń-luty 0,7% r/r). Kontynuacja ożywienia na rynku pracy, której efektem jest coraz szybszy wzrost dochodów gospodarstw domowych (przy wciąż niskiej inflacji) powinna skutkować dalszym stopniowym ożywieniem konsumpcji prywatnej, która naszym zdaniem w tym roku ponownie stanie się istotnym czynnikiem napędowym wzrostu gospodarczego.

Bezrobocie wciąż w fazie spadkowej

Zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w kwietniu do 13,0% i była dokładnie o 1 punkt procentowy niższa niż przed rokiem (był to największy spadek w skali rocznej od 5 lat). W skali miesiąca liczba bezrobotnych obniżyła się o 103,2 tys., czyli najmocniej od 2007 r. Dane te świadczą o dalszej szybkiej poprawie sytuacji na rynku pracy w II kw., która pozytywnie oddziałuje na popyt konsumentów. Spodziewamy się dalszych spadków bezrobocia w kolejnych miesiącach. Według naszych prognoz, w drugiej połowie roku stopa bezrobocia rejestrowanego będzie oscylowała w okolicach 12%.

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



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