

Dane o sprzedaży detalicznej za styczeń okazały się nieznacznie lepsze od oczekiwań, ale potwierdziły wyraźne spowolnienie dynamiki sprzedaży. Również inne dane, będące wskazówką na temat popytu konsumpcyjnego, nie napawają optymizmem. Potwierdził się rekordowo silny wzrost bezrobocia w styczniu, a w lutym nastąpiło kolejne wyraźne pogorszenie nastrojów konsumentów, co wynika prawdopodobnie z kontynuacji mocno negatywnych tendencji na rynku pracy. W sumie zestaw dzisiejszych danych stanowi kolejny argument (m.in. obok głębokiego spadku produkcji przemysłu w styczniu) na rzecz kolejnej redukcji stóp przez RPP na rozpoczynającym się dziś dwudniowym posiedzeniu. Naszym zdaniem wczorajsza skoordynowana werbalna interwencja banków centralnych w regionie nie jest argumentem przeciw obniżce stóp w Polsce. Według nas Rada może dokonać obniżki stóp pod wpływem pogorszenia perspektyw wzrostu gospodarczego (przy braku zagrożeń dla celu inflacyjnego), a jednocześnie zgodzić się z deklaracją z oświadczenia prezesa NBP o gotowości do działań, mających na celu ograniczenie szkodliwego wpływu wahań kursowych na gospodarkę.

Sprzedaż detaliczna wyraźnie hamuje

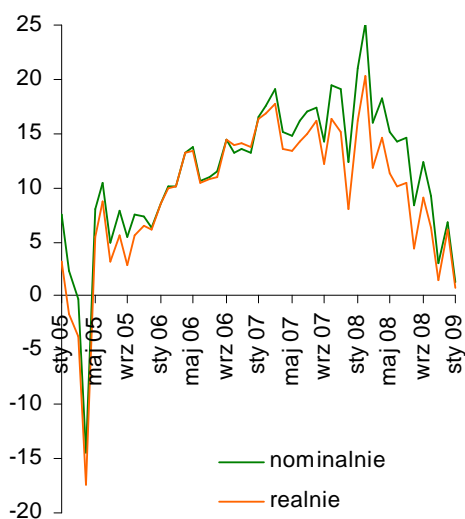
Główny Urząd Statystyczny podał dziś, że sprzedaż detaliczna w styczniu spadła nominalnie o 22,9% m/m i wzrosła o 1,3% r/r (wobec wzrostu o 6,9% r/r w grudniu i przeciętnie o 13,7% r/r w całym 2008 r.). Dane były nieznacznie lepsze od prognoz. Konsensus rynkowy wskazywał na wzrost o 0,7% r/r, a nasza prognoza na spadek o 0,3% r/r. W ujęciu realnym sprzedaż wzrosła o 0,8% r/r (w grudniu o 6,2% r/r, a w całym 2008 r. o 10,2% r/r). Czynnikiem, który coraz bardziej negatywnie wpływał na dynamikę sprzedaży detalicznej ogółem jest pogłębiające się załamanie sprzedaży pojazdów mechanicznych (nominalnie -27,6% r/r wobec średniego wzrostu o 7,5% w 2008 r.). Spory spadek (-14,2% r/r) zanotowano również w sprzedaży paliw. W pozostałych kategoriach roczna dynamika sprzedaży nadal była dodatnia (w większości przypadków nadal dwucyfrowa), ale z wyjątkiem dwóch kategorii widoczne jest spowolnienie. Przykładowo, roczny przyrost sprzedaży w kategorii meble, RTV i AGD spowolnił do 3,6% r/r z 9,1% r/r w grudniu i przeciętnie 20% r/r w całym 2008 r.

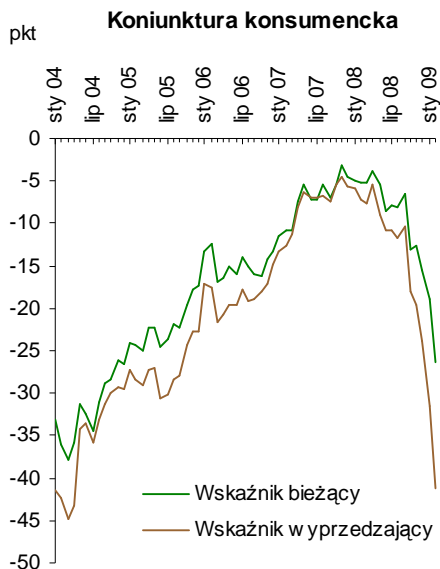
W sumie dane o sprzedaży za styczeń potwierdziły, że wraz z pogorszeniem sytuacji na rynku pracy i związanymi z tym negatywnymi zmianami nastrojów konsumentów popyt konsumpcyjny stopniowo słabnie, co oprócz załamania eksportu i aktywności inwestycyjnej będzie negatywnie wpływać na tempo wzrostu gospodarczego w tym roku. Pierwszy zestaw miesięcznych wskaźników aktywności gospodarczej w tym roku (produkcja przemysłowa i budowlana oraz sprzedaż detaliczna) jest spójny z naszą prognozą, że wzrost PKB w I kw. wyniesie niewiele powyżej 0%, a w całym roku wyniesie 1,2%.

Załamanie nastrojów konsumentów

Dane GUS pokazały, że w lutym nastąpiło dalsze wyraźne pogorszenie nastrojów konsumentów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej spadł do

Sprzedaż detaliczna % r/r





–26,4 pkt z 18,9 pkt miesiąc wcześniej, a wskaźnik wyprzedzający zmniejszył się do –41,2 z –31,6 (do poziomu z I połowy 2004 r.). Oznacza to kolejne znaczne pogłębienie spadku indeksów w ujęciu rocznym.

GUS podał, że niekorzystne tendencje wskaźników ufności konsumenckiej wynikają z pogorszenia się wszystkich podstawowych czynników wpływających na kształtowanie się konsumpcji gospodarstw domowych, a więc ocen zmian sytuacji finansowej gospodarstw domowych i ogólnej sytuacji gospodarczej kraju (zarówno w ostatnich, jak i najbliższych 12 miesiącach), obecnego dokonywania ważnych zakupów, możliwości oszczędzania pieniędzy i oczekiwanych zmian w poziomie bezrobocia (w najbliższych 12 miesiącach). Naszym zdaniem kontynuacja pogorszenia nastrojów konsumentów potwierdza prognozy spowolnienia wzrostu popytu konsumpcyjnego w tym roku (wg naszych prognoz dynamika spożycia indywidualnego spadnie w tym roku do 3% z 5,4% w 2008 r.).

Potwierdzenie mocno negatywnych tendencji na rynku pracy

GUS opublikował dziś również szereg statystyk z rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec stycznia wzrosła do 10,5%, zgodnie z podaną wcześniej informacją z Ministerstwa Pracy. Oznacza to, że w pierwszym miesiącu tego roku miesięczny przyrost bezrobocia był rekordowo silny (1pp i 160 tys. osób). Tak silnego przyrostu nie było nawet w analogicznym okresie w czasie spowolnienia gospodarczego w latach 2000-2002. Opublikowane dane BAEL za IV kw. pokazały, że stopa bezrobocia w tym okresie wyniosła 6,7% (w górę 0,1pp kw/kw i spadek o 1,8% r/r, co jest mniej więcej spójne z tendencjami w zakresie bezrobocia rejestrowanego). Należy jednak oczekiwać, że na początku 2009 r. dane BAEL pokażą podobnie silny wzrost bezrobocia jak statystyki rejestrowe.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group