

Wzrost sprzedaży detalicznej był nieco wyższy od prognoz i wyniósł 1% r/r. Z kolei stopa bezrobocia zgodnie z oczekiwaniami lekko się obniżyła do 11% za sprawą efektu sezonowego. Bardziej istotny wydaje się przyspieszający wzrost bezrobocia w ujęciu rocznym. Stopa bezrobocia wg BAEL wzrosła w I kwartale do 8,3% (liczba bezrobotnych w górę w ujęciu rocznym po raz pierwszy od 2002 r.). Negatywne tendencje na rynku pracy będą pogarszały wyniki popytu konsumpcyjnego w dalszej części roku.

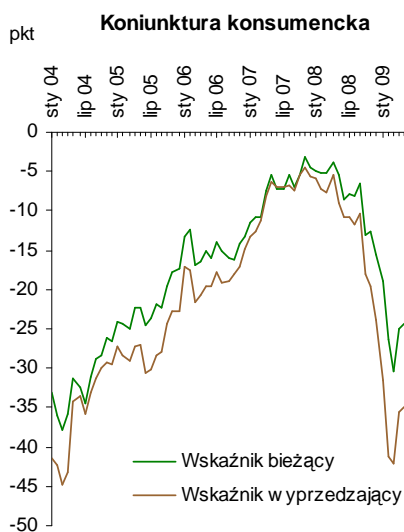
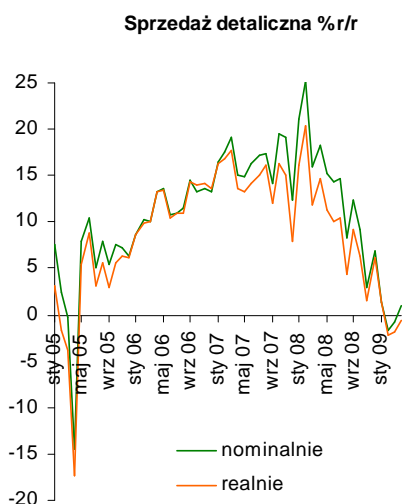
Dzisiejsze dane najprawdopodobniej nie będą czynnikiem przesądającym o wyniku posiedzenia RPP. Wypowiedzi członków Rady wskazywały, że po dość wyraźnym wzroście CPI, większość z nich będzie chciała zaczekać na wyniki nowej projekcji NBP aby lepiej ocenić średnioterminowe perspektywy inflacji i wzrostu PKB. Kolejnej obniżki stóp spodziewamy się więc w czerwcu.

Sprzedaż detaliczna lekko w górę

Wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w kwietniu 1,0% r/r, po spadku o 0,8% r/r w marcu. Wynik przekroczył oczekiwania rynkowe, których mediana (podobnie jak nasza prognoza) oscylowała w okolicy zera. Po uwzględnieniu zmian cen, realna dynamika sprzedaży była jednak drugi miesiąc z rzędu poniżej zera i wyniosła -0,7% r/r.

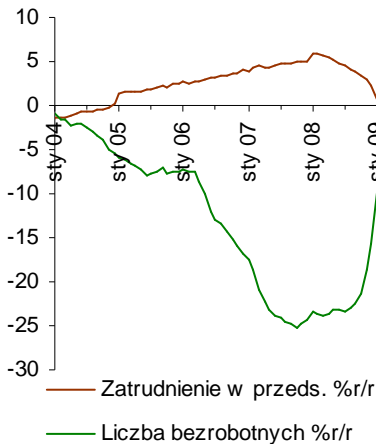
Najgłębsze spadki w ujęciu nominalnym zanotowano, podobnie jak w poprzednich miesiącach, w sprzedaży pojazdów mechanicznych (-21,5% r/r) oraz paliw (-8,3% r/r). Według naszych szacunków, dynamika sprzedaży detalicznej po wyłączeniu tych dwóch kategorii wyniosła ok. 3,7% r/r, wobec 6,6% w marcu. Pozytywnie na roczną dynamikę sprzedaży oddziaływały późniejsze niż przed rokiem święta wielkanocne – nominalna dynamika sprzedaży żywności i napojów oraz sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach wyraźnie się ożywiła (do czego, oprócz świątecznych zakupów przyczynił się też wzrost cen żywności). Równocześnie, dane potwierdziły dalsze wyhamowanie popytu na dobra trwałe – sprzedaż mebli oraz artykułów RTV-AGD (-8,8% r/r) zanotowała pierwszy spadek od czterech lat (jeszcze nie tak dawno wzrost w tej kategorii sięgał 20% r/r).

W sumie, w kolejnych miesiącach, po wygaśnięciu efektu świąt, dynamika sprzedaży detalicznej powróci prawdopodobnie poniżej zera. Dane kwietniowe okazały się nieco lepsze od prognoz, jednak po wynikach sprzedaży samochodów, mebli, czy elektroniki, widać wyraźnie, że skłonność gospodarstw domowych do poważnych zakupów jest niewielka. Z drugiej strony, wyniki badania koniunktury konsumenckiej przez GUS pokazały w maju kolejne lekkie odbicie nastrojów, w tym również wskaźnika dokonywania ważnych zakupów. Mimo pewnego odreagowania, indeksy wciąż pozostają jednak na bardzo niskich poziomach, znacznie poniżej poziomów z ub. roku. Spodziewamy się, że pogarszająca się sytuacja na rynku pracy będzie osłabiała dynamikę sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej w dalszej części tego roku.



Sezonowa poprawa bezrobocia

Zmiany na rynku pracy, % r/r



Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w kwietniu 11%, zgodnie z oczekiwaniami. Lekki spadek w porównaniu z marcem (11,2%) wynikał z pojawienia się prac sezonowych. Niemniej jednak liczba bezrobotnych była wyższa niż przed rokiem o 114 tys. (wzrost o ponad 7% r/r) i należy oczekiwać, że w kolejnych miesiącach ta różnica będzie narastać, wraz z kontynuacją zwolnień w sektorze przedsiębiorstw. Szczegółowe dane z Biuletynu Statystycznego pokazały, że spadek zatrudnienia w przetwórstwie przemysłowym przyspieszył w kwietniu do -7% r/r, a dynamika płac w tym sektorze wyhamowała mocno do 2,8% r/r z 4,8% w marcu. Na razie sytuację na rynku pracy stabilizuje nieco wolniejsze tempo zmian w sektorze usług i budownictwie, chociaż tam również widoczne już są oznaki spowolnienia.

Dane z Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności pokazały wzrost stopy bezrobocia w I kwartale do 8,3% z poziomu 6,7% w IV kw. 2008. W sumie więc, w ciągu jednego kwartału stopa bezrobocia BAEL wzrosła mniej więcej o tyle, o ile udało się jej spaść w ciągu czterech poprzednich kwartałów. Liczba bezrobotnych, po mocnym spadku zanotowanym w trzech poprzednich latach, wzrosła w I kwartale w ujęciu rocznym po raz pierwszy od 2002 roku (o 3,9% r/r). Obniżył się zarówno wskaźnik zatrudnienia (50%), jak i współczynnik aktywności zawodowej (54,5%).

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