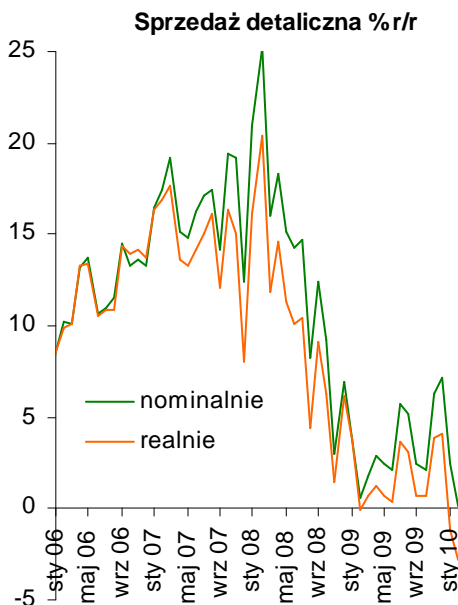


Sprzedaż detaliczna okazała się wyraźnym rozczarowaniem, podobnie jak miesiąc wcześniej. Wraz ze znacznie słabszymi od prognoz danymi o produkcji budowlanej za luty stwarza to ryzyko, że wzrost PKB w I kw. br. okaże się słabszy niż szacowane przez nas dotąd 3,1% r/r. Z punktu widzenia polityki pieniężnej dane mogą stanowić argument w rękach gołębi, że nie należy się spieszyć z zaostrzeniem polityki pieniężnej. Publikacja danych spowodowała niewielkie umocnienie na krajowym rynku stopy procentowej.

Kolejne rozczarowanie w sprzedaży detalicznej



Sprzedaż detaliczna w lutym spadła nominalnie o 4% m/m, co przełożyło się na spowolnienie rocznej dynamiki do zaledwie 0,1% z 2,5% w styczniu. Wynik ten jest wyraźnie słabszy od oczekiwań rynku na poziomie 3,9% r/r, a nawet naszej prognozy na poziomie 2,5% r/r, która była drugą najbardziej pesymistyczną na rynku. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna spadła o 2,8% r/r po spadku o 1,2% r/r w styczniu. Mniejsze obniżenie dynamiki w ujęciu realnym niż nominalnym sugeruje, że osłabienie wyników sprzedaży w ujęciu nominalnym to w pewnym stopniu efekt cenowy.

Obniżenie nominalnej dynamiki sprzedaży nastąpiło w większości kategorii, co niezbyt dobrze świadczy o skłonności do konsumpcji gospodarstw domowych. Doszło m.in. do pogłębienia spadków sprzedaży żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pojazdów samochodowych oraz mebli, RTV i AGD. Osłabienie sprzedaży w ostatniej z tych kategorii może być związane z cyklem na rynku mieszkaniowym (opóźnionym względem cyklu koniunkturalnego) i malejącą liczbą oddawanych do użytku mieszkań, a więc nie musi świadczyć o trwałym osłabieniu popytu konsumpcyjnego. Niemniej, wpływa to negatywnie na bieżące wyniki sprzedaży detalicznej, a więc wpłynie również na dynamikę spożycia indywidualnego w I kw. br.

Wyraźnie rozczarowujące dane o sprzedaży detalicznej za luty (po równie rozczarującym wyniku sprzedaży w styczniu), w połączeniu z dużo gorszymi od naszych przewidywań wynikami produkcji budowlanej w lutym, stwarza ryzyko, że wzrost PKB w I kw. okaże się niższy niż szacowane przez nas dotychczas 3,1% r/r.

Ponowny sezonowy wzrost bezrobocia

Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec lutego wyniosła 13,0%, zgodnie z naszą prognozą i wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy. Oznacza to wzrost z 12,7% na koniec stycznia, który wynika głównie z czynników sezonowych. W ujęciu rocznym przyrost stopy bezrobocia zmniejszył się do 2,1 pp z 2,3 pp w styczniu, co sugeruje, że negatywne tendencje na rynku pracy stopniowo wyhamowują. Wskazuje to również wyraźna poprawa dynamiki liczby ofert pracy (pierwszy roczny wzrost od lipca 2008) oraz dynamiki liczby deklarowanych zwolnień (miesięczny spadek oraz osłabienie rocznego wzrostu).

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