

Dane o sprzedaży detalicznej za marzec okazały się wyraźnie lepsze od prognoz, pokazując przyspieszenie nominalnego wzrostu w ujęciu rocznym do 8,7% z 0,1% w lutym. Wynik marcowy był w pewnym stopniu pod pozytywnym wpływem przejściowych efektów (poprawa pogody, przedświąteczne zakupy), ale było to uwzględniane w prognozach, więc dane poprawiają ocenę siły popytu konsumpcyjnego. W kolejnych miesiącach dynamika sprzedaży detalicznej może ulec pogorszeniu, ale nie powinno ono być znaczne ze względu na coraz więcej oznak stopniowej poprawy sytuacji na rynku pracy. Marzec przyniósł dalszy silny wzrost liczby ofert pracy. Choć dzisiejsze dane były lepsze od prognoz, nie zmieniają one perspektyw polityki pieniężnej i nie miały wpływu na rynek stopy procentowej.

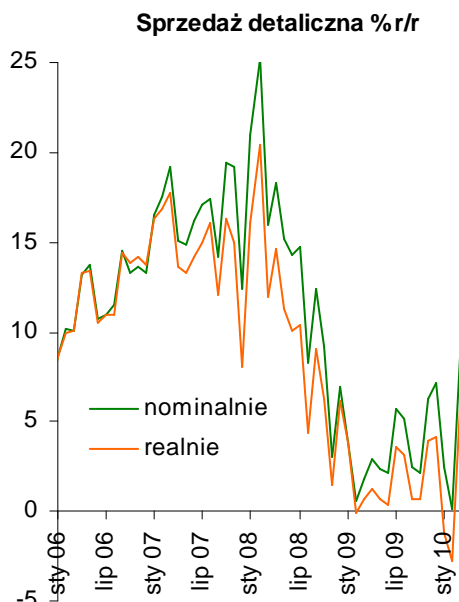
Sprzedaż detaliczna wyraźnie powyżej prognoz

Po nominalnym wzroście sprzedaży detalicznej w lutym o zaledwie 0,1% r/r (spadku o 2,8% r/r w ujęciu realnym), marzec przyniósł znacznie silniejszą od oczekiwanej poprawę dynamiki sprzedaży detalicznej. Nominalny wzrost wyniósł 8,7% r/r, a realny 5,9% r/r. Konsensus rynkowy i nasza prognoza dla nominalnej dynamiki wskazywały tymczasem na poziom ok. 4% r/r.

Wśród czynników odpowiedzialnych za poprawę dynamiki sprzedaży w marcu mogła być poprawa pogody, co sugeruje m.in. wyraźnie lepszy wynikach sprzedaży mebli, RTV i AGD (roczny wzrost o 17,2% po silnym spadku o 15,7% w lutym i średnio kilkuprocentowych spadkach od sierpnia 2009 do stycznia 2010). Podobna sytuacja miała miejsce w sprzedaży pojazdy mechaniczne, gdzie roczna dynamika poprawiła się z -12,8% w lutym do 3,8% w marcu. Podobnie było w sprzedaży żywności (poprawa rocznej dynamiki z -4,9% do 7,1%). Na to mógł mieć wpływ zarówno efekt poprawy pogody, jak również przygotowania do świąt na początku kwietnia. Poprawa rocznej dynamiki sprzedaży nie nastąpiła jedynie w sprzedaży prasy, książek i pozostałej sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach oraz w kategorii pozostałe.

W sumie, lepszy od oczekiwań wynik sprzedaży detalicznej w marcu poprawia ocenę siły popytu konsumpcyjnego. Wraz z opublikowanymi wcześniej w tym tygodniu danymi o produkcji, dzisiejsze dane o sprzedaży zwiększają nieco optymizm dotyczący PKB w I kw. Wciąż wydaje nam się, że wzrost PKB w I kw. będzie słabszy niż w IV kw. 2009 ale nie będzie to znaczna różnica. Wiceprezes GUS, Halina Dmochowska, powiedziała na konferencji prasowej, że wg wstępnej oceny „tempo wzrostu PKB w I kw. nie odbiegało znacząco od wzrostu w IV kw.”, gdy wyniosło 3,3% r/r.

Jeśli chodzi o zachowanie sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach trzeba pamiętać, że wynik marcowy był w pewnym stopniu pod pozytywnym wpływem przejściowych efektów (poprawa pogody, przedświąteczne zakupy). W kolejnych miesiącach dynamika sprzedaży detalicznej może ulec pogorszeniu, ale nie powinno ono być znaczne ze względu na coraz więcej oznak stopniowej poprawy sytuacji na rynku pracy. Szeroko zakrojona poprawa wyników sprzedaży detalicznej w marcu wskazuje, że



odpowiedzialne za to były nie tylko przejściowe czynniki, ale również wzmocnienie trendu.

Nieźle sygnały z rynku pracy

Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec marca spadła zgodnie z naszą prognozą i wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy do 12,9% z 13,0% na koniec lutego. Spadek bezrobocia w marcu należy ocenić pozytywnie. W ubiegłym roku w marcu bezrobocie rośnie, a teraz spada, co wskazuje na zmianę tendencji na rynku pracy. W kolejnych miesiącach czynniki o charakterze sezonowym będą się przekładały na dalszy spadek bezrobocia. Minister Pracy Jolanta Fedan powiedziała dziś, że w kwietniu stopa bezrobocia spadnie prawdopodobnie do 12,4%. Według naszych prognoz stopa bezrobocia rejestrowanego w grudniu wyniesie niewiele powyżej 12,0%. Na poprawę tendencji na rynku pracy wskazuje utrzymanie się zanotowanego po raz pierwszy od wielu miesięcy w lutym silnego wzrostu liczby ofert pracy (o 25,2% r/r do niemal 118 tys., tj. najwięcej od kwietnia 2008). Należy co prawda odnotować wzrost liczby zapowiedzianych zwolnień w najbliższym czasie (do 41,0 tys. z 33,7 tys. miesiąc wcześniej i 27,2 tys. rok wcześniej), ale uważamy, że odzwierciedla to głównie opóźnioną restrukturyzację w sektorze publicznym, a nie ogólne trendy na rynku pracy. Rok temu w ogólnej liczbie deklarowanych zwolnień sektor publiczny stanowił 16,5%, a w marcu br. aż 60,4%.

Szczegółowe dane z rynku pracy pokazały, że silniejsza od oczekiwań poprawa rocznej dynamiki przeciętnych płac nie była związana z poprawą tylko w jednym sektorze. Co prawda wyraźnie podniosła się dynamika płac w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz i wodę (do 16,3% z 1,6%), ale jednocześnie pogorszyła się w górnictwie (do 0,9% z 4,1%). W zdecydowanej większości innych sektorów widoczna była poprawa.

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