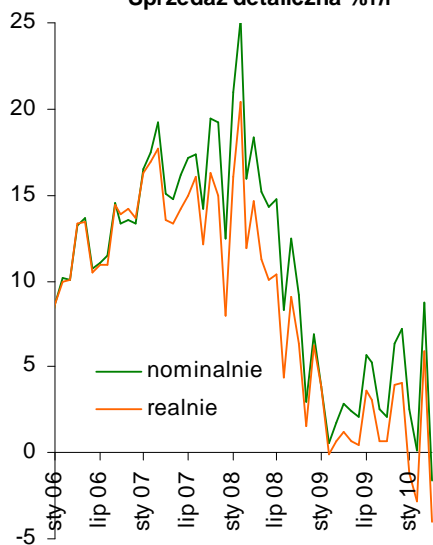


Dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień okazały się dużo słabsze od oczekiwań (nominalny spadek roczny o 1,6% zamiast oczekiwanego wzrostu o blisko 4%). Trzeba jednak pamiętać, że istotny wpływ na zachowanie konsumentów w kwietniu miały święta wielkanocne, a później żałoba narodowa. W tej sytuacji warto zwrócić uwagę, że cały czas poprawiają się nastroje konsumentów, co pokazały dziś wskaźniki nastrojów konsumentów opublikowane przez GUS i Ipsos. Co więcej, otrzymaliśmy kolejne pozytywne sygnały z rynku pracy – silny spadek bezrobocia w kwietniu, wysoki poziom liczby ofert pracy i szczegółowe dane o zatrudnieniu pokazujące wzrost popytu na pracę w większości sekcji. W sumie, dane nie zmieniają istotnie naszej oceny siły ożywienia gospodarczego i oczekiwań co do działań RPP. Słabszy od prognoz wynik sprzedaży był jednak pozytywny dla rynku stopy procentowej.

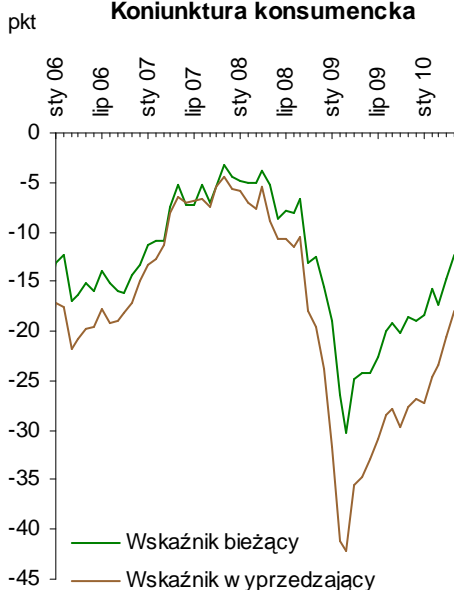
Sprzedaż detaliczna % r/r



Sprzedaż detaliczna rozczarowała, ale nastroje konsumentów dobre

Dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień wyraźnie rozczarowały, pokazując miesięczny spadek o 5,6% i obniżenie rocznej dynamiki do -1,6% z 8,7%, podczas gdy nasza prognoza wskazywała na spowolnienie rocznego wzrostu do 3,5%, a konsensus rynkowy był jeszcze wyżej, wynosząc 3,8%. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna w kwietniu spadła o 4,0% r/r wobec wzrostu o 5,9% r/r w marcu i 0,6% r/r średnio w I kw. br. Za osłabienie sprzedaży detalicznej w kwietniu odpowiedzialna była zdecydowana większość kategorii. Jedynie w przypadku w sprzedaży mebli, RTV i AGD oraz w sprzedaży paliw (tu pozytywny wpływ miały rosnące ceny) roczna dynamika sprzedaży nie uległa istotnemu obniżeniu. Przy ocenie danych o sprzedaży detalicznej trzeba pamiętać, że kwiecień był nietypowym miesiącem. Istotny wpływ na zachowanie konsumentów miały święta wielkanocne, a później żałoba narodowa. Precyzyjne uwzględnienie tych efektów w prognozach nie było możliwe. Również dane o sprzedaży za maj mogą nie być miarodajne dla siły konsumpcji ze względu na efekt powodzi na zachowania konsumentów.

Koniunktura konsumencka



W tej sytuacji warto zwrócić uwagę, że cały czas poprawiają się nastroje konsumentów. Potwierdziły to opublikowane dziś przez GUS dane o koniunkturze konsumenckiej za maj, wskazujące na dalszą znaczną poprawę nastrojów konsumentów. Zarówno bieżący, jak i wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej zanotował miesięczny wzrost i poprawę rocznej dynamiki (co pokazuje wykres obok). GUS napisał w komentarzu, że w maju odnotowano wyraźną poprawę wszystkich ocen determinujących nastroje konsumenckie, a w szczególności zwraca uwagę znaczna poprawa ocen sytuacji gospodarczej kraju (w najbliższych 12 miesiącach), obecnego dokonywania ważnych zakupów dla gospodarstw domowych oraz oczekiwanego poziomu bezrobocia w kraju (w najbliższych 12 miesiącach). Na kontynuację poprawy nastrojów konsumentów wskazały też opublikowane dziś wyniki badań instytutu Ipsos za maj. Optymistyczne wyniki badań nastrojów konsumentów skłaniają nas utrzymania naszych prognoz konsumpcji w tym roku, przy czym przejściowe efekty w kwietniu i maju mogą przesunąć część popytu na kolejne okresy.

Dobre sygnały z rynku pracy

Zgodnie z naszą prognozą i wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy, stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec kwietnia osiągnęła 12,3% wobec 12,9% na koniec marca. Taki wynik wskazuje na rozwijanie się pozytywnych tendencji na rynku pracy. Spadek bezrobocia był bowiem silniejszy niż wynikałoby z sezonowego wzorca – liczba bezrobotnych spadła w ciągu miesiąca o ponad 100 tys. osób, czyli najsilniej od 3 lat. W kolejnych miesiącach poprawa danych z rynku pracy nie będzie jednak prawdopodobnie tak silna jak w kwietniu, ponieważ nie będzie już efektu odreagowania widocznego w kilku poprzednich miesiącach negatywnego wpływu ostrej zimy (szczególnie w budownictwie). Efekt trudnych warunków pogodowych zimą widoczny jest w danych BAEL za I kw. br. Stopa bezrobocia w tym ujęciu wyniosła 10,6%, rosnąc o 2,3pp wobec IV kw. 2009 i o 2,1pp w ujęciu rocznym. Kwartalny wzrost był silniejszy niż w przypadku średniej stopy bezrobocia rejestrowanego, co można wiązać z tym, że duża część zatrudnienia w budownictwie nie jest rejestrowana. Utrata pracy przez takie osoby nie jest więc rejestrowana w urzędach pracy, ale jest odnotowywana w badaniach BAEL. Dlatego wzrost bezrobocia w wg BAEL w I kw. nie jest naszym zdaniem niepokojącym sygnałem. W dalszej części roku spodziewamy się spadków obu miar bezrobocia. Na tworzenie się pozytywnych tendencji na rynku pracy wskazuje m.in. utrzymująca się duża liczba ofert pracy (najwyższy poziom od kwietnia 2008). Optymistyczne są także szczegółowe dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Pokazały one, że nieoczekiwany wzrost zatrudnienia w kwietniu był wynikiem wzrostu popytu na pracę w większości sekcji, a więc odzwierciedla zapewne ogólną tendencję na rynku pracy, a nie jednorazową zmianę w jednej z dużych sekcji.

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.

