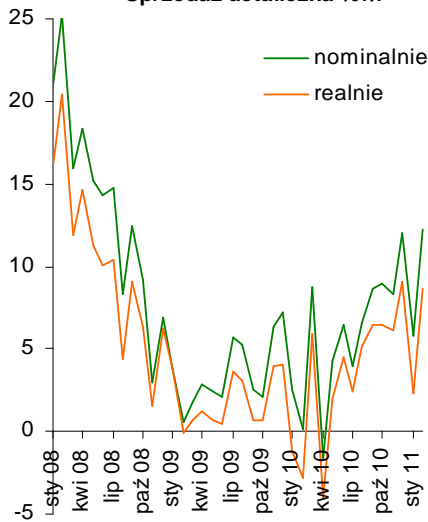


**Sprzedaż detaliczna za luty była znacznie powyżej oczekiwań, pokazując wzrost o ponad 12% (nawet wyżej niż dane grudniowe będące prawdopodobnie pod wpływem jednorazowych czynników). Pomimo faktu, że w danych dotyczących koniunktury konsumenci są wciąż raczej pesymistyczni, to najwyraźniej poprawa na rynku pracy pozwala im zwiększać wydatki na konsumpcję (nawet dóbr trwałego użytku). Stopa bezrobocia wzrosła w lutym do 13,2%, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami i wynikało głównie z czynników sezonowych. Podsumowując dane za cały miesiąc, wydaje nam się, że pomimo niższej od oczekiwań inflacji (głównie na skutek zmiany koszyka), ogólny obraz gospodarki uzasadnia podwyżkę stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu RPP. Tym bardziej, że komentarze płynące z EBC w tym tygodniu potwierdziły, że w strefie euro podwyżka nastąpi w kwietniu.**

**Sprzedaż detaliczna %/r**

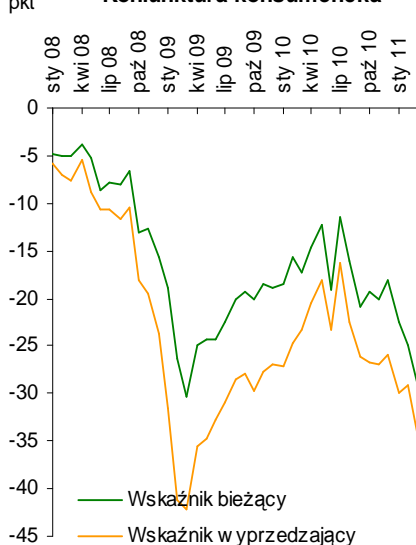


### Konsumenci nie mają dobrych nastrojów, ale kupują!

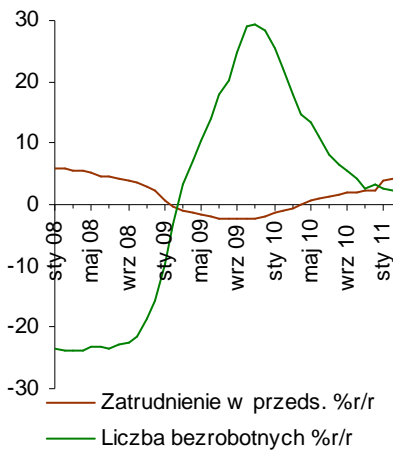
Sprzedaż detaliczna wzrosła w lutym o 12,2% r/r znacznie przekraczając nasze i rynkowe oczekiwania na poziomie ok. 7%. To nie tylko więcej niż w styczniu, ale również powyżej bardzo silnego wzrostu grudniowego, który najprawdopodobniej był pod wpływem czynników jednorazowych. Lutowe przyspieszenie sprzedaży nastąpiło w niemalże wszystkich działach, w znaczącym stopniu w przypadku pojazdów mechanicznych (z -4,1% w styczniu do +7.2% w lutym). Niemniej, sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów i paliw również znacząco przyspieszyła, według naszych szacunków z 3,9% w styczniu do 8,6%. Jest to najszybszy wzrost sprzedaży w tym ujęciu od dwóch i pół roku.

Niemniej, nie sądzimy, żeby dwucyfrowe tempo sprzedaży detalicznej utrzymało się w nadchodzących miesiącach i nie zmieniamy prognozy wzrostu konsumpcji w tym roku o ok. 3,5%. Warto również zauważyć, że opublikowane dziś przez GUS dane dotyczące koniunktury konsumenckiej pokazały po raz kolejny wyraźne pogorszenie nastrojów. W marcu 2011 r. konsumenci bardziej pesymistycznie niż miesiąc wcześniej oceniali przede wszystkim oczekiwane (w następnych 12 miesiącach) i zaistniałe (w ostatnich 12 miesiącach) zmiany w sytuacji ekonomicznej kraju, oczekiwane zmiany w poziomie bezrobocia i w sytuacji finansowej swoich gospodarstw domowych. Niekorzystnie oceniono także oczekiwane możliwości oszczędzania pieniędzy, zaistniałe zmiany w sytuacji finansowej swoich gospodarstw domowych oraz dokonywanie ważnych zakupów dla gospodarstw domowych w obecnych warunkach. Ciekawe jest to, że podobne oceny można było zauważyć w poprzednich miesiącach, co jednocześnie nie przeszkadzało wyraźnemu wzrostowi sprzedaży detalicznej. W szczególności, dobre wyniki sprzedaży widoczne są dla dóbr trwałego użytku – w lutym wzrost w kategorii „meble, RTV, AGD” o ponad 30% r/r. Najwyraźniej, z punktu widzenia sprzedaży detalicznej ważniejsza jest rzeczywista poprawa sytuacji na rynku pracy (wzrost zatrudnienia i płac skutkujący wzrostem dochodów do dyspozycji) niż subiektywne, bardziej pesymistyczne oceny konsumentów.

**Koniunktura konsumencka**



Zmiany na rynku pracy, % r/r



## Bezrobocie zgodnie z prognozą

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w lutym do 13,2%, co było dokładnie zgodne a naszą prognozą. Statystyki wskazały na wzrost liczby bezrobotnych o 50 tysięcy, i jednoczesny wzrost liczby pracujących o 50 tysięcy, co oznacza, że po raz kolejny wzrósł dość wyraźnie zasób siły roboczej (o ok. 100 tysięcy). Dzisiejsze dane wskazują, naszym zdaniem, na typowo sezonowy charakter wzrostu stopy bezrobocia rejestrowanego w miesiącach zimowych. Spodziewamy się spadku bezrobocia w nadchodzących miesiącach i podtrzymujemy prognozę pozytywnego rozwoju sytuacji na rynku pracy w tym roku. Nasza prognoza dla stopy bezrobocia rejestrowanego na grudzień pozostaje na poziomie 10,5%.

Szczegółowe dane o zatrudnieniu w poszczególnych sektorach gospodarki pokazały, że w sektorze przedsiębiorstw najszybszy wzrost zatrudnienia następuje w przetwórstwie przemysłowym i handlu. Jednocześnie, wyraźna poprawa rocznej dynamiki zatrudnienia widoczna była w budownictwie (do 8,8% z 7,5%), co wynika z mniejszej niż w ubiegłym roku sezonowej redukcji zatrudnienia.

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