

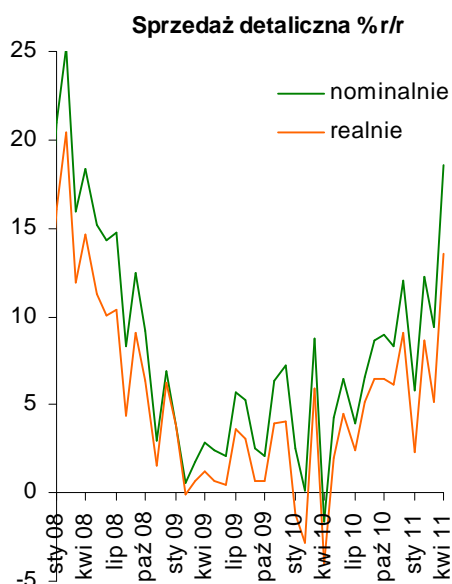
Dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami, potwierdzając tendencję umacniania wzrostu popytu konsumentów, któremu sprzyja poprawa sytuacji na rynku pracy. W sumie, kwietniowe dane makroekonomiczne pozwalają optymistycznie patrzeć na prognozy wzrostu PKB w II kwartale. Obawy o perspektywy wzrostu krajowej gospodarki nie powinny więc być dla RPP istotnym argumentem przeciwko dalszym podwyżkom stóp procentowych, przynajmniej w najbliższym okresie. Podtrzymujemy naszą ocenę, że po dobrej serii danych statystycznych nt. aktywności ekonomicznej i kolejnej negatywnej niespodziance ze strony wzrostu cen Rada Polityki Pieniężnej zdecyduje się na kolejną podwyżkę stóp procentowych w czerwcu.

Solidny popyt konsumentów

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w kwietniu do 18,6% r/r, rosnąc niemal dwukrotnie szybciej niż w marcu. Wynik był bardzo bliski naszej prognozy (18% r/r) i powyżej konsensusu rynkowego (14,9%). Tak jak pisaliśmy wcześniej, znaczne przyspieszenie wzrostu wynikało m.in. z efektu niskiej bazy, spowodowanej tym, że w 2010 r. większość przedświątecznych zakupów miała miejsce w marcu (Wielkanoc przypadła na samym początku kwietnia). Ten efekt obniżył roczną dynamikę sprzedaży w marcu tego roku i pchnął ją w górę w kwietniu. Średnie tempo wzrostu sprzedaży w tych dwóch miesiącach wyniosło 14% r/r i było wyższe niż w lutym (12,2%). Co ważne, wyższy wzrost wartości sprzedaży nie wynikał wyłącznie z coraz szybciej rosnących cen – realna dynamika sprzedaży detalicznej również przyspieszyła do 13,6% r/r w kwietniu i 9,4% średnio w marcu i kwietniu (najwięcej od połowy 2008 r.), potwierdzając oczekiwane przez nas stopniowe umacnianie popytu konsumpcyjnego. Przyspieszenie dotyczy praktycznie wszystkich kategorii sprzedaży detalicznej, co również potwierdza solidne podstawy popytu konsumentów. Razem z kwietniowymi danymi o produkcji w przemyśle i budownictwie, wyniki te wspierają oczekiwania, że wzrost PKB w II kwartale br. powinien utrzymać się powyżej 4% r/r. Co ciekawe, wysokiej dynamice sprzedaży nadal towarzyszą złe nastroje konsumentów – w maju wskaźniki koniunktury konsumenckiej GUS zanotowały wprawdzie poprawę, ale stosunkowo niewielką i były wciąż znacznie poniżej poziomów sprzed roku. Najmocniej poprawiły się (drugi raz z rzędu) oceny dotyczące przyszłych zmian na rynku pracy.

Sytuacja na rynku pracy się poprawia

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w kwietniu do 12,6%, zgodnie z szacunkami Min. Pracy i konsensusem rynkowym (nasza prognoza 12,5%). Sezonowy spadek liczby bezrobotnych będzie kontynuowany w kolejnych miesiącach i wzmocniony rosnącym nadal popytem na pracę w firmach. Stopa bezrobocia BAEL zanotowała w I kw. 2011 wzrost do 10%, ale liczba bezrobotnych zaczęła spadać w ujęciu rok-do-roku (-3,7%) po raz pierwszy od końca 2008 r. Podtrzymujemy nasze prognozy dalszej poprawy na rynku pracy, w wyniku czego stopa bezrobocia rejestrowanego spadnie w grudniu do 10,5%, a bezrobocie wg BAEL (wyr. sezonowo) wyniesie ok. 8%.



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.