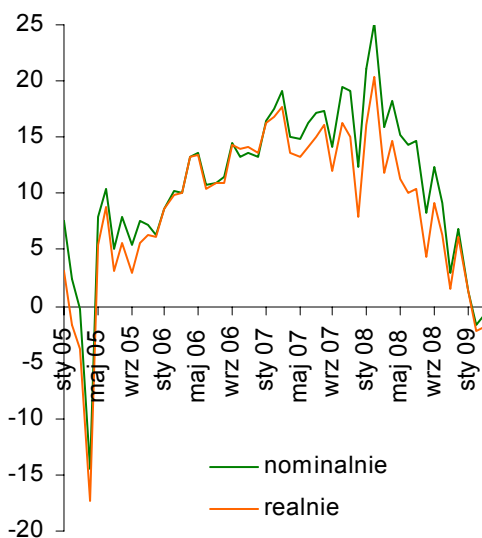


Po lepszych od oczekiwań danych o produkcji przemysłowej, sprzedaż detaliczna zaskoczyła rynek negatywnie. Podczas gdy mediana prognoz wskazywała na wzrost, w marcu nastąpił jej spadek o 0,8% r/r (nasza prognoza była niższa). Dwa główne czynniki były odpowiedzialne za ten spadek - znaczące spadki w ujęciu rocznym w sprzedaży samochodów i paliw – a po ich wyłączeniu w sprzedaży detalicznej nastąpiło pewne odbicie. Jest szansa, że w najbliższych miesiącach wzrost sprzedaży nominalnie będzie na plusie, choć w warunkach wyraźnego pogorszenia na rynku pracy trudno jest liczyć na wyraźną poprawę popytu konsumpcyjnego. Dzisiejsze dane GUS pokazały dalszy wyraźny wzrost stopy bezrobocia rejestrowanego do 11,2%.

**Sprzedaż detaliczna % r/r**



### Spadek sprzedaży o prawie 1%

Według opublikowanych dziś danych GUS sprzedaż detaliczna spadła drugi miesiąc z rzędu. Podczas gdy konsensus analityków mówił o niewielkim wzroście w marcu (0,2% r/r), nastąpił spadek o 0,8% (w lutym o 1,6% r/r). Nasza prognoza wskazywała na spadek w ujęciu rocznym, ale w większej skali niż nastąpił (o 2,1% r/r). W ujęciu realnym sprzedaż obniżyła się o 1,8% r/r po spadku o 2,3% miesiąc wcześniej.

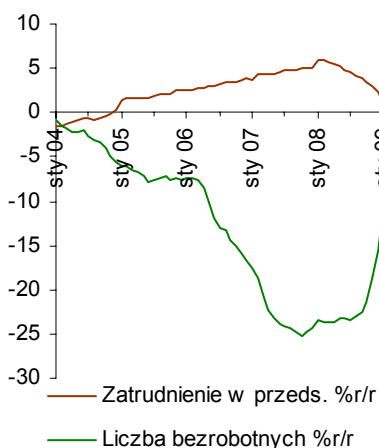
Dwa główne czynniki odpowiedzialne za spadek sprzedaży to sektory pojazdów mechanicznych oraz paliw. Choć w ujęciu miesięcznym nastąpił tam wyraźny wzrost o ok. 10%, w ujęciu rocznym spadki są wciąż dwucyfrowe (choć w mniejszej skali niż w lutym). Według naszych szacunków, nastąpiło delikatne odbicie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej po wyeliminowaniu tych dwóch sektorów – do ok. 6% r/r w porównaniu z 2,5% średnio w styczniu-lutym. Jeśli chodzi o pozostałe sektory, to niski popyt na dobra trwałe widać po bardzo niewielkim wzroście sprzedaży (o 1,1% r/r) mebli oraz sprzętu RTV i AGD. Natomiast wzrost w tempie dwucyfrowym wciąż utrzymuje się w przypadku obuwi i odzieży oraz farmaceutyków.

Według nas jest szansa, że w najbliższych miesiącach tempo wzrostu sprzedaży detalicznej będzie na plusie, jednak trudno liczyć na wyraźne odbicie popytu konsumpcyjnego, biorąc pod uwagę pogarszającą się sytuację na rynku pracy.

### Stopa bezrobocia wciąż rośnie

W marcu stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 11,2% co było zgodne z naszymi oczekiwaniami i szacunkami Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, natomiast powyżej rynkowego konsensusu na poziomie 11,1%. Jest to piąty miesiąc z rzędu wzrostu bezrobocia, tym razem z 10,9% odnotowanego w lutym. Liczba bezrobotnych wyniosła 1,76 mln osób, co oznacza wzrost o 40 tysięcy w porównaniu z lutym. W ujęciu rocznym nastąpił pierwszy wzrost liczby bezrobotnych od połowy 2003 roku (o 56,6 tys. osób). Oczekujemy, że po stabilizacji w kwietniu, kolejne miesiące mogą przynieść dalszy wzrost stopy bezrobocia rejestrowanego.

**Zmiany na rynku pracy, % r/r**



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 wynikać. 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