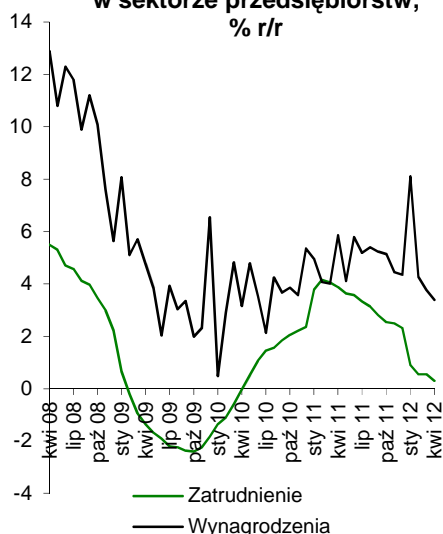


Dane o płacach i zatrudnieniu rozczarowały, pokazując roczny wzrost odpowiednio o 3,4% i 0,3%. Liczba etatów obniża się od kilku miesięcy, odzwierciedlając słabnącą aktywność gospodarczą. Dane potwierdzają niewielkie ryzyko efektów drugiej rundy, wskazując, że zasadność ostatniej podwyżki stóp przez RPP jest – jak już wcześniej pisaliśmy – wątpliwa, a w kolejne podwyżki tym bardziej nie są potrzebne.

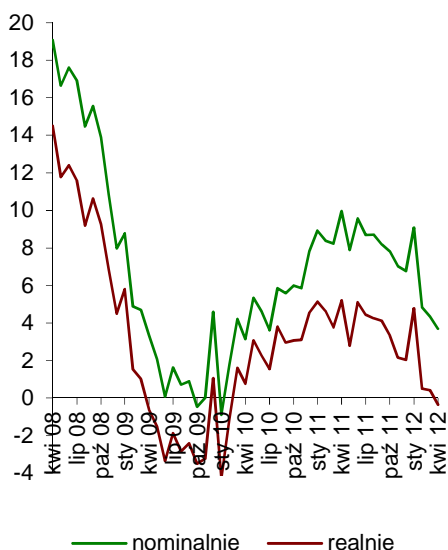
**Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r**



Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się w kwietniu o 8 tys. wobec marca (-0,1% m/m), a jego roczna dynamika obniżyła się do 0,3% r/r, poniżej oczekiwań rynkowych (0,5% r/r) i naszej prognozy (0,4% r/r). Tempo wzrostu średnich płac w sektorze również było poniżej prognoz, zwalniając do 3,4% r/r (konsensus 3,9%, nasza prognoza 3,7% r/r).

Dane potwierdzają pogarszanie się sytuacji na krajowym rynku pracy, prawdopodobnie odzwierciedlające słabnącą aktywność ekonomiczną w sektorze przedsiębiorstw. Niepokój budzi w szczególności fakt, że miesięczne tempo spadku zatrudnienia pogłębiło się w kwietniu, podczas gdy z przyczyn sezonowych jest to zazwyczaj miesiąc lekkiej poprawy sytuacji. Od początku roku ubyło już w sumie 20 tys. miejsc pracy (w analogicznym okresie ub.r. przybyło 13 tys.). Nominalny fundusz płac w sektorze firm spowolnił w kwietniu do 3,7% r/r, a w wyrażeniu realnym spadł o 0,4% r/r, znajdując się poniżej zera po raz pierwszy od stycznia 2010 r.

**Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r**



Zarówno stopniowy spadek liczby etatów, jak i słabnące tempo wzrostu wynagrodzeń potwierdzają, że w obecnych warunkach ryzyko pojawienia się efektów drugiej rundy w polskiej gospodarce jest niewielkie. Dodatkowo, słabnąca dynamika dochodów gospodarstw domowych będzie sprzyjała oczekiwanemu przez nas osłabieniu konsumpcji prywatnej, dodatkowo obniżając zagrożenia dla przyszłej inflacji. W efekcie, dane potwierdzają, że dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej nie jest uzasadnione.

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.