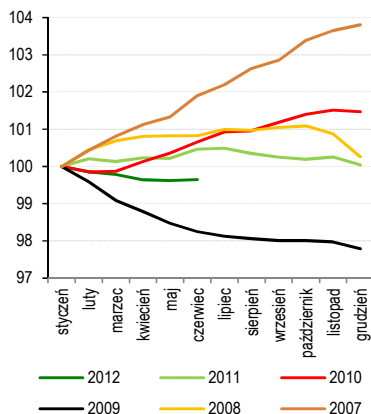


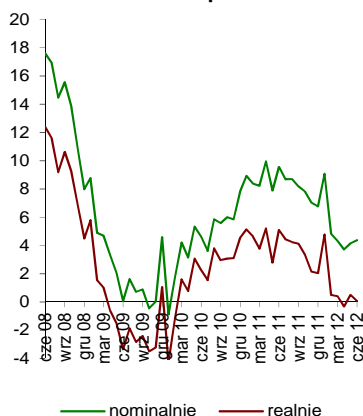
W czerwcu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło tylko o 0,1% r/r, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami. Dynamika wynagrodzeń przyspieszyła do 4,3% r/r, przewyższając nasze i rynkowe prognozy. W naszej ocenie, dane te wskazują, że sytuacja na rynku pracy pozostaje słaba, co jest m.in. efektem coraz silniejszego oddziaływania spowolnienia u naszych głównych partnerów handlowych, ale również słabnącą kondycją sektora budowlanego. Czerwcowy wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw oceniamy jako umiarkowany, który nie generuje ryzyka wystąpienia efektów drugiej rundy. Z punktu widzenia polityki pieniężnej, dane te wspierają raczej wyczekującą postawę Rady. Podtrzymujemy nasz bazowy scenariusz, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie do końca roku.

**Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)**



Czerwiec, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, przyniósł spowolnienie dynamiki wzrostu zatrudnienia do 0,1% r/r z 0,3% r/r miesiąc wcześniej. Dane te okazały się niższe od oczekiwań rynkowych na poziomie 0,2% r/r. Liczba zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5531,4 tys. osób, co oznacza wzrost o zaledwie 1,4 tys. w porównaniu z majem. Biorąc pod uwagę, że efekty sezonowe zwykle sprzyjają wzrostowi zatrudnienia o tej porze roku, wynik czerwcowy jest bardzo słaby. W porównaniu z początkiem roku liczba zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw spadła o około 20 tysięcy. Warto zauważyć, że pierwsza połowa bieżącego roku, pomijając rok 2009, charakteryzowała się najgorszą sytuacją na rynku od kilku lat (wykres obok). Dane dzisiejsze potwierdziły, że popyt na pracę pozostaje mizerny, co w naszej ocenie jest efektem coraz silniejszego oddziaływania spowolnienia za granicą, ale również słabej kondycji sektora budowlanego. W nadchodzących miesiącach oczekujemy utrzymania się rocznej dynamiki zatrudnienia w okolicach zera.

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



Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu przyspieszyły do 4,3% r/r z 3,8% r/r w maju. Dynamika wzrostu płac okazała się wyższa od naszych i rynkowych przewidywań. Wzrost wynagrodzeń po części można wiązać z EURO2012 (płatności za nadgodziny w handlu) lub z płatnościami premii w niektórych gałęziach gospodarki. Więcej o podziale sektorowym, zarówno jeśli chodzi o płace, jak i zatrudnieniem, będzie można powiedzieć po publikacji biuletynu statystycznego GUS (26 lipca). Czerwcowy wzrost wynagrodzeń oceniamy jako umiarkowany; w naszej ocenie, ryzyko wystąpienia efektów drugiej rundy jest raczej niskie.

Na podstawie powyższych danych szacujemy, że w czerwcu fundusz płac wzrósł o 4,4% r/r w ujęciu nominalnym i tylko o 0,1% r/r w ujęciu realnym. Dane te wpisują się w nasz bazowy scenariusz spowolnienia popytu konsumpcyjnego w II kwartale.

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.