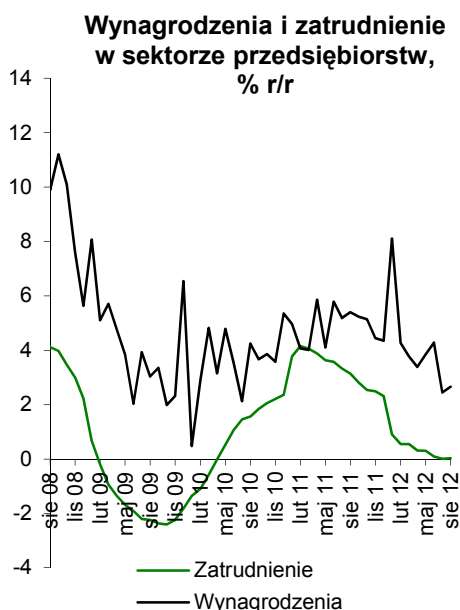


W sierpniu dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw nieco przyspieszyła do 2,7% r/r (z 2,4% r/r w lipcu), podczas gdy zatrudnienie po raz kolejny się obniżyło. Dane te wpisują się w nasz scenariusz stagnacji na rynku pracy w nadchodzących miesiącach. W naszej ocenie, dane z rynku pracy w połączeniu z danymi o inflacji CPI oraz spodziewaną przez nas słabą dynamiką produkcji przemysłowej (publikacja jutro o godz. 14.00) powinny dostarczyć wystarczających argumentów dla większości członków RPP dla obniżenia stóp procentowych na październikowym posiedzeniu.



W sierpniu średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 3686,45 zł, co oznacza spadek o 0,4% m/m i wzrost o 2,7% r/r. Dane te okazały się nieco tylko niższe od naszych prognoz na poziomie 2,9% r/r i były poniżej oczekiwań rynkowych (3,1% r/r). W porównaniu do poprzedniego miesiąca roczna dynamika płac przyspieszyła (z 2,4% miesiąc wcześniej), jednak dane o płacach po odliczeniu wypłat z zysku pokazują dość silne hamowanie rocznej dynamiki (z 3,6% r/r w czerwcu do 2,6% r/r w sierpniu). Może to stanowić czynnik ryzyka dla niższych odczytów niż nasze prognozy wynagrodzeń w nadchodzących miesiącach. Nasz bazowy scenariusz zakłada, że do końca roku płace w sektorze przedsiębiorstw będą rosły średnio o około 3% r/r, co oznaczałoby redukcję wynagrodzeń w ujęciu realnym.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, zgodnie z naszymi przewidywaniami, spadło o 0,1% m/m, co przełożyło się na zerową dynamikę wzrostu w skali roku (bez zmian w porównaniu do lipca). Liczba zatrudnionych w sierpniu wyniosła 5522,2 tys. osób, co oznacza, że od początku roku ubyło już około 30 tys. etatów wobec wzrostu o około 20 tys. etatów w analogicznym okresie 2011 r. Spodziewamy się, że nadchodzące miesiące mogą przynieść stabilizację dynamiki zatrudnienia r/r w okolicach zera.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w sierpniu nominalnie o 2,7% r/r (nieco bardziej niż miesiąc wcześniej), a realnie spadł o 1% r/r. Dane te wpisują się w nasz bazowy scenariusz dalszego spowolnienia popytu konsumpcyjnego w nadchodzących kwartałach. Podsumowując, dzisiejsze dane z rynku pracy w połączeniu z danymi o inflacji CPI powinny wspierać argumenty „gołębiej” części Rady za obniżką stóp procentowych na październikowym posiedzeniu.

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.