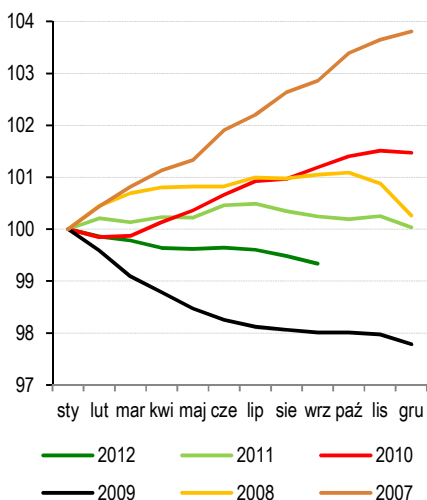
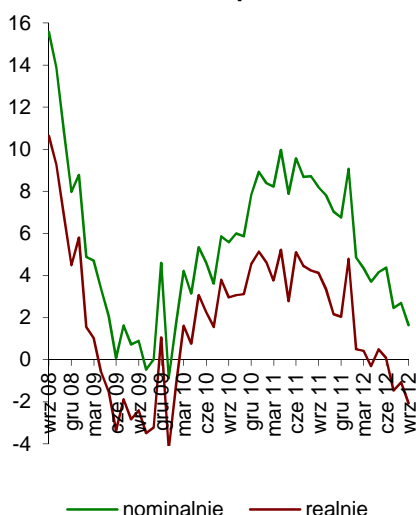


Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw mocno wyhamował we wrześniu do 1,6% r/r, a liczba zatrudnionych po raz kolejny się obniżyła i po raz pierwszy od 2,5 roku była niższa niż rok wcześniej. To kolejne dane, wspierające oczekiwania obniżek stóp procentowych. Jutrzejšie dane o produkcji powinny dostarczyć jeszcze mocniejszych argumentów. RPP najprawdopodobniej obniży stopy o 25 pb w listopadzie i w sumie o 75pb do końca I kwartału 2013.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło we wrześniu 5,514 mln osób i było o 8 tys. mniejsze niż miesiąc wcześniej. Od stycznia tego roku liczba zatrudnionych obniżyła się już o 37 tys. osób, wobec wzrostu o 14 tys. w analogicznym okresie 2011 roku. Roczna dynamika zatrudnienia trzeci miesiąc z rzędu pozostała na poziomie zerowym (co jednak wynika z zaokrąglenia do jednego miejsca po przecinku, ponieważ poziom przeciętnego zatrudnienia po raz pierwszy od 2,5 roku był nieznacznie niższy niż rok wcześniej). Dane potwierdziły, że póki co nie widać żadnych oznak ożywienia popytu na pracowników w polskich firmach.

Tempo wzrostu przeciętnych wynagrodzeń obniżyło się znacząco, do 1,6% r/r z 2,7% r/r w sierpniu. Był to wynik mocno poniżej oczekiwań – konsensus rynkowy i nasza prognoza na poziomie 2,7% r/r. Prawdopodobnie pewien wpływ na to spowolnienie miał fakt, że liczba dni roboczych we wrześniu tego roku była aż o dwa mniejsza niż we wrześniu 2011 (wynagrodzenia w niektórych firmach uzależnione są od liczby faktycznie przepracowanych godzin). Niemniej, nawet biorąc ten fakt pod uwagę, obecna sytuacja na krajowym rynku pracy nie wskazuje w najmniejszym stopniu na ryzyko przełożenia efektów wysokiej inflacji CPI na nadmiernie szybki wzrost wynagrodzeń w obecnej sytuacji gospodarczej.

Fundusz płac w sektorze firm wzrósł nominalnie o 1,6% r/r, najwolniej od stycznia 2010, natomiast realnie obniżył się o 2,1% r/r. Malejące realne dochody gospodarstw domowych będą nadal negatywnie wpływały na dynamikę konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach.

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.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342