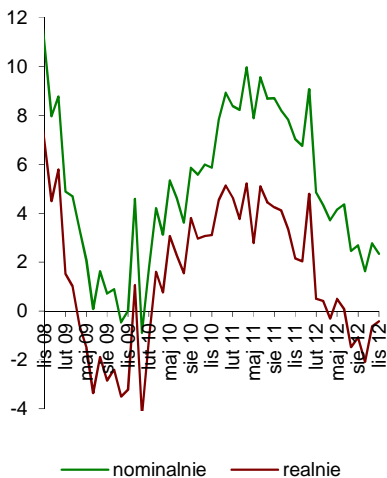


Wzrost przeciętnych płac w sektorze firm wyniósł w listopadzie 2,7% r/r, a przeciętne zatrudnienie obniżyło się o 0,3% r/r. Dane potwierdzają, że sytuacja na rynku pracy dalej się pogarsza, co oznacza, że nie grozi nam wzrost presji płacowej i efektów drugiej rundy. Kolejne obniżki stóp są uzasadnione i konieczne, następnej z nich niezmiennie spodziewamy się już w styczniu.

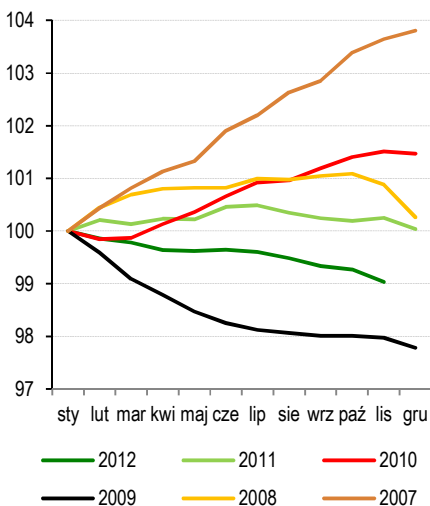
Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spowolnił w listopadzie do 2,7% r/r, podczas gdy nasza prognoza i konsensus rynkowy zakładały stabilizację dynamiki na październikowym poziomie 2,8% r/r. Wynik należy jednak uznać za zbieżny z oczekiwaniami, szczególnie biorąc pod uwagę zwiększoną skalę niepewności dotyczącą dynamiki płac w górnictwie w listopadzie i grudniu ze względu na zmienne terminy wypłaty premii barbońkowych (czasem większa ich część wypłacana jest jeszcze w listopadzie, a czasem na początku grudnia). Na poziom listopadowych płac wpłynęła też m.in. podwyżka wynagrodzeń uzgodniona ze związkami zawodowymi w JSW.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze firm obniżyło się o 0,3% r/r (nasza prognoza -0,1% r/r, konsensus -0,2% r/r). W porównaniu z październikiem liczba etatów zmniejszyła się o 13 tys., co jest największym miesięcznym spadkiem od maja 2009. Od początku tego roku przeciętne zatrudnienie spadło już o 54 tys. osób (w analogicznym okresie 2011 r. nastąpił wzrost o 14 tys.).

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



W sumie, dane świadczą o dalszym pogarszaniu się sytuacji na krajowym rynku pracy. Szczególnie niepokojące jest przyspieszenie tempa redukcji zatrudnienia w firmach, co wraz z niewielkim wzrostem przeciętnych wynagrodzeń (realna dynamika płac pozostała ujemna mimo mocnego spadku inflacji w listopadzie) negatywnie wpływa na realne dochody konsumentów. W listopadzie fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wzrósł nominalnie o 2,3% r/r, a po uwzględnieniu zmian cen skurczył się o 0,4% r/r (piąty z rzędu miesiąc ujemnej dynamiki realnej). Dane potwierdzają konieczność dalszych obniżek stóp procentowych, jednak nie wywołały istotnej reakcji rynkowej, ponieważ rynek już od dawna wycenia zdecydowane łagodzenie polityki pieniężnej. Zgodnie z tym, co pisaliśmy wcześniej, obniżka stóp przez RPP w styczniu o 25 pb jest w zasadzie przesądzona.

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.