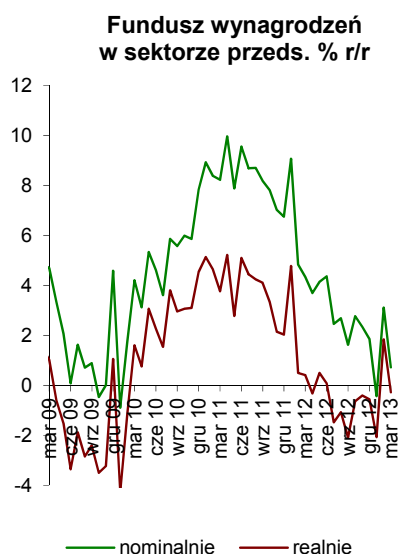
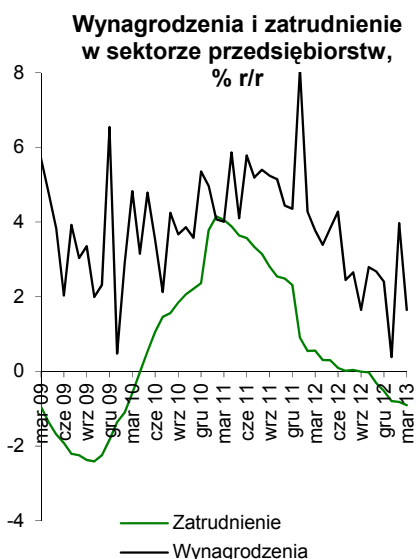


W marcu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami, a wzrost płac spowolnił do 1,6% r/r (poniżej oczekiwań rynkowych). Dane pokazują, że sytuacja na polskim rynku pracy wciąż się nie polepsza, a presja płacowa pozostaje minimalna. Naszym zdaniem, pewnej poprawy można spodziewać się dopiero w drugiej połowie roku. Andrzej Bratkowski z RPP powiedział dzisiaj, że jeśli dane z rynku pracy i o produkcji będą słabe, to stanowić to będzie podstawę do obniżki stóp o 50pb na najbliższym posiedzeniu Rady. Jego pierwszy warunek został spełniony, zatem ważne będą jutrzejsze dane o produkcji. Tak czy inaczej, nie sądzimy, aby na najbliższym posiedzeniu w Radzie znalazła się większość do poparcia wniosku o obniżkę. Rynek zareagował na dzisiejszą publikację spadkiem rentowności o 1-2 punkty bazowe.

Zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami, zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się w marcu o 0,9% r/r (spadek z -0,8% r/r zanotowanych w poprzednich dwóch miesiącach). W ciągu miesiąca ubyło 8,5 tysięcy etatów, a od stycznia prawie 18 tysięcy. Przed rokiem w analogicznym okresie zmniejszono zatrudnienie o 12 tysięcy osób, a zatem tempo redukcji zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw nie słabnie. Niewykluczone, że dane marcowe były zaniżone ze względu na słabe warunki pogodowe, które mogły opóźnić rozpoczęcie prac budowlanych i sezonowych, co z kolei mogło negatywnie odbić się na zatrudnieniu w tych branżach. Więcej na ten temat będzie można powiedzieć po publikacji szczegółowych danych w przyszłym tygodniu.

Dane o wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw pokazały wzrost o 1,6% r/r w marcu (nieco poniżej naszych oczekiwań 2,1% r/r i wyraźnie poniżej konsensusu 2,8% r/r). W poprzednich raportach zwracaliśmy uwagę na to, że dane o płacach w styczniu i lutym były zaburzone przez czynniki statystyczne i należy patrzeć na średni wzrost płac w tych dwóch miesiącach jako na miarę trendu. Odczyt marcowy okazał się być niższy niż średnio w styczniu i lutym (2,2% r/r), co może sugerować, że trend jest słabszy niż sądziliśmy. Najwyraźniej w obliczu spadającego zatrudnienia i rosnącego bezrobocia pracownicy mocniej redukują swoje żądania płacowe.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw urósł o 0,7% r/r w kategoriach nominalnych, ale po uwzględnieniu marcowej inflacji (1,0% r/r) spadł o 0,3% r/r. Spodziewamy się, że w nadchodzących kwartałach redukcja zatrudnienia będzie kontynuowana, a wzrost płac będzie oscylował w okolicy 1,5-2,0% r/r. Pewnej poprawy i przyspieszenia realnego wzrostu funduszu płac można spodziewać się w drugiej połowie roku.



---

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.