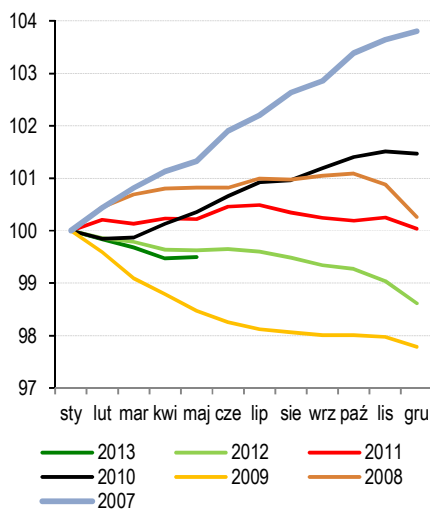
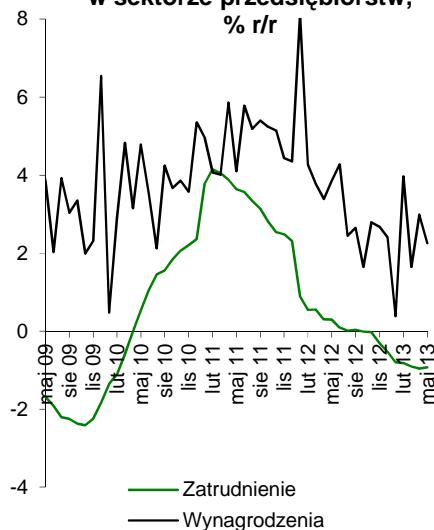


Zatrudnienie w sektorze firm w maju było nieznacznie wyższe, a płace nieco niższe od prognoz. Dane nie zmieniają istotnie obrazu sytuacji na rynku pracy i nie powinny być przeszkodą dla kolejnej obniżki stóp procentowych w lipcu. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, dane nie miały istotnego wpływu na rynek.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w maju 5479 tys. etatów i było minimalnie (o 1 tys.) wyższe niż w kwietniu. W efekcie, roczna dynamika zatrudnienia wyniosła w maju -0,9% i była nieznacznie powyżej naszych oczekiwań i mediany prognoz rynkowych na poziomie -1,0% r/r. Wprawdzie w maju nastąpiła przerwa w obserwowanej od wielu miesięcy spadkowej tendencji zatrudnienia (patrz wykres obok), ale na razie nie sposób potwierdzić, czy jest to trwałe zjawisko. Niewykluczone, że miało to związek z późniejszą niż w ubiegłych latach poprawą pogody, która spowodowała, że część typowo sezonowych ofert pracy (m.in. w budownictwie) pojawiła się w tym roku nieco później niż zwykle (w maju zamiast w kwietniu). Z pewnością nadal trudno mówić o jakimś wyraźnym ożywieniu popytu na pracowników w polskim sektorze przedsiębiorstw.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze firm wzrosło w maju o 2,3% r/r, wolniej niż zakładały prognozy (nasz szacunek 2,7%, mediana oczekiwań rynkowych 2,6%). Przypomnijmy, że miesiąc wcześniej dane o wzroście płac w kwietniu (3,0% r/r) okazały się pozytywnym zaskoczeniem. Argumentowaliśmy wtedy jednak, że mogło to być związane w jednorazowym zaburzeniu, np. efektem większej liczby dni roboczych (w niektórych firmach wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od ilości faktycznie przepracowanych godzin), a kolejne miesiące przyniosą zapewne wolniejszy wzrost wynagrodzeń, co jak widać się realizuje. Majowe dane potwierdzają, że w warunkach słabego popytu przedsiębiorstwa nie spieszą się z podwyżkami płac.

Łączny fundusz wynagrodzeń w sektorze firm wzrósł w maju o 1,3% r/r nominalnie i o 0,8% r/r realnie. W dalszej części roku spodziewamy się utrzymania umiarkowanego wzrostu dochodów gospodarstw domowych z tytułu wynagrodzeń. Będzie to sprzyjało stosunkowo niewielkiej dynamice konsumpcji (ale już nie tak niskiej, jak na przełomie 2012/2013 r.).

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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 obowiązują ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Oszarz Karbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl