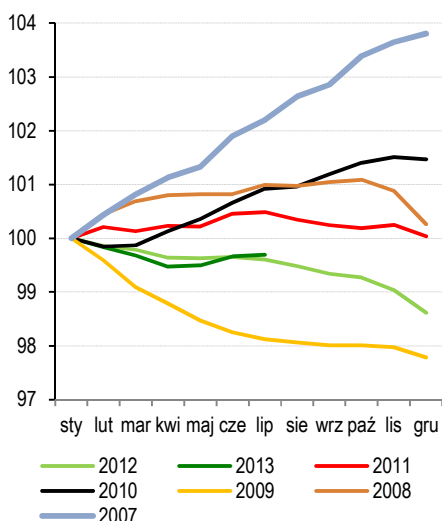


Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu było o 0,7% niższe niż przed rokiem, zgodnie z prognozami rykowymi. Z kolei wzrost płac przyspieszył do 3,5% r/r, znacznie przekraczając oczekiwania. Wprowadzie dane o wynagrodzeniach mogą być zniekształcone wypłatami premii w niektórych spółkach, ale ogólnie dane z rynku pracy dołączają do zestawu informacji potwierdzających stopniowe ożywienie polskiej gospodarki. Rynek stopy procentowej nie zareagował na dzisiejsze dane; ważniejsze dla inwestorów będą zapewne jutrzejsze publikacje nt. produkcji w przemyśle i budownictwie.

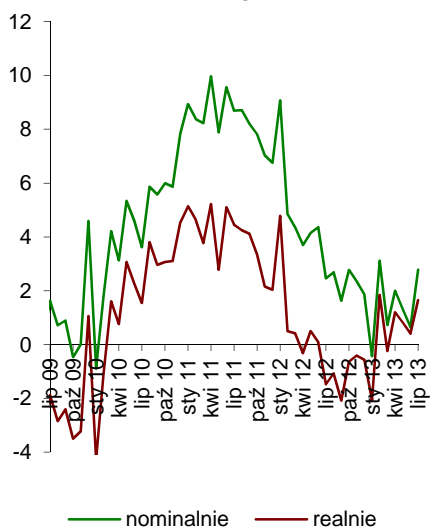
Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było w lipcu o 2 tys. osób większe niż miesiąc wcześniej, a jego roczna dynamika poprawiła się do -0,7% r/r. Choć spodziewaliśmy się minimalnie lepszego wyniku (-0,6% r/r), dane są zgodne z konsensem rynkowym i wpisują się w obserwowaną od maja tendencję stopniowego wzrostu liczby miejsc pracy w sektorze firm. Sugeruje to, że krajowy rynek pracy najgorzej ma już za sobą. Tempo poprawy jest jednak na razie niewielkie i nie spodziewamy się, aby do końca roku miało ulec znacznemu przyspieszeniu.

Dużą niespodzianką okazały się natomiast dane o średnim wynagrodzeniu w sektorze firm, które zwiększyło się w lipcu o 0,6% m/m i 3,5% r/r, wyraźnie przekraczając oczekiwania (nasza prognoza i konsensus rynkowy na poziomie 2,9% r/r). Pamiętajmy, że miesiąc wcześniej płace wyraźnie wyhamowały do 1,4% r/r. Średnia dynamika wynagrodzeń za okres czerwiec-lipiec wyniosła 2,5% r/r i była tylko nieznacznie wyższa od średniej z okresu styczeń-maj (2,2% r/r). Podejrzewamy, że za wahania dynamiki płac w ostatnich dwóch miesiącach w dużym stopniu odpowiadają inne niż przed rokiem terminy wypłaty premii w spółkach górniczych. Jednak będzie to można zweryfikować dopiero za tydzień, po publikacji przez GUS pełniejszych danych z rynku pracy w nowym *Biuletynie statystycznym*.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Nominalny fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw zwiększył się w lipcu o 2,8% r/r (a realny o 1,6% r/r), najmocniej od lutego. Stopniowe przyspieszenie wzrostu dochodów gospodarstw domowych będzie wspierało nieco wyższą dynamikę konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach tego roku. Popyt konsumentów nadal nie będzie jednak pełnił funkcji koła zamachowego gospodarki.

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 obowiązuje ochrona praw do baz danych.

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