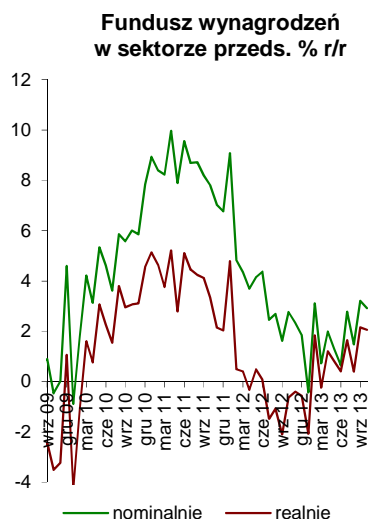
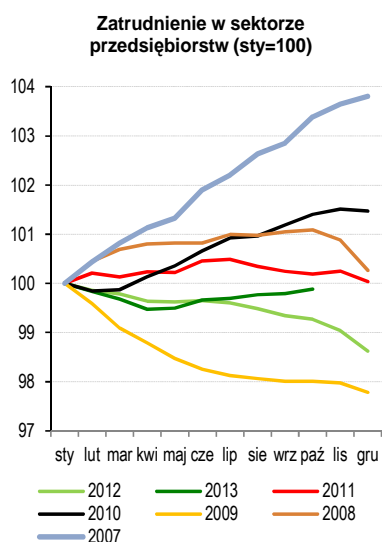


KOMENTARZ NA GORĄCO

19 listopada 2013

Coraz lepiej na rynku pracy

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w październiku wzrosło szósty miesiąc z rzędu, a jego roczna dynamika była lepsza niż oczekiwaliśmy i wyniosła -0,2% r/r (prawdopodobnie był to ostatni miesiąc z wynikiem poniżej zera). Wzrost wynagrodzeń (3,1% r/r) również zaskoczył pozytywnie. Poprawa sytuacji na rynku pracy sprzyja umiarkowanemu ożywieniu popytu konsumentów. Prawdopodobnie pokażą to już dane o PKB za III kwartał br (publikacja w przyszłym tygodniu). Spodziewamy się kontynuacji tych pozytywnych tendencji w kolejnych kwartałach.



Dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wzrosła w październiku do -0,2% r/r z -0,3% r/r we wrześniu (zgodnie z oczekiwaniami rynku i nieco powyżej naszej prognozy), po wzroście liczby zatrudnionych o 5 tys. w skali miesięcznej. Tak dobry rezultat częściowo był prawdopodobnie skutkiem dobrych warunków pogodowych w październiku, które umożliwiały prowadzenie prac sezonowych (np. w budownictwie). Z drugiej strony, wzrost zatrudnienia obserwujemy już szósty miesiąc z rzędu, więc można powiedzieć, że poprawa na rynku pracy nie jest chwilowym zaburzeniem, a trwałą tendencją: od kwietnia w sektorze przybyły już 23 tysiące nowych miejsc pracy, podczas gdy w zeszłym roku w analogicznym okresie zlikwidowano ich 20 tysięcy (por. wykres). Dodatkowo, firmy informują o nasilającym się popycie na siłę roboczą w związku z napływem nowych zamówień z kraju i z zagranicy. Można zatem spodziewać się wzmocnienia pozytywnych tendencji w nadchodzących kwartałach.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze firm wzrosło w październiku o 3,1% r/r, czyli nieznacznie szybciej od oczekiwań naszych i rynkowych (odpowiednio 2,8% i 2,9% r/r). Realny wzrost płac utrzymuje się na umiarkowanym poziomie (2,3% r/r), co z jednej strony wspiera konsumpcję prywatną, a z drugiej nie generuje zbyt szybkiego wzrost kosztów pracy dla firm. Fundusz płac w sektorze firm wzrósł w październiku o 2,9% r/r nominalnie i 2,1% r/r realnie. To nieco mniej niż we wrześniu, ale od początku roku możemy zaobserwować wyraźną tendencję poprawy w tym obszarze.

Spodziewamy się, że wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw pozostanie w przedziale 3-4% r/r w kolejnych kwartałach. Warto zauważyć, że wzrost płac w całej gospodarce w ostatnim okresie wyraźnie wyprzedza wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw – w III kw. ten pierwszy wyniósł 4,0% r/r, podczas gdy drugi 2,6% r/r, co tym bardziej wspiera prognozy ożywienia konsumpcji prywatnej.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

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 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl