

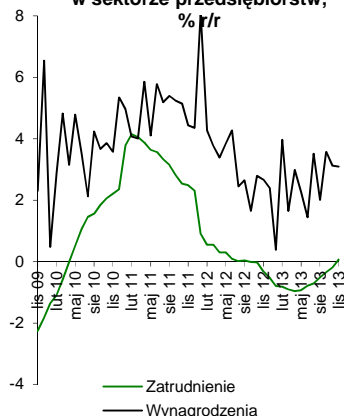
# KOMENTARZ NA GORĄCO

17 grudnia 2013

## Coraz lepiej na rynku pracy

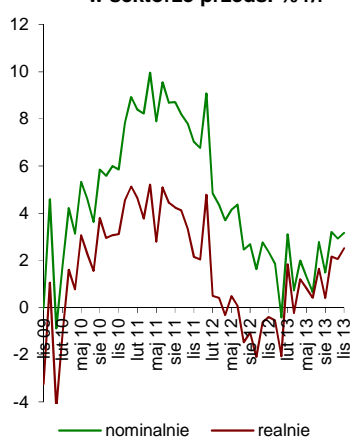
Wzrost płac w sektorze firm utrzymał się w listopadzie na poziomie 3,1% r/r (powyżej prognoz), a dynamika zatrudnienia zgodnie z oczekiwaniami wzrosła powyżej zera, wynosząc 0,1% r/r. Realny fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw zwiększył się w listopadzie o 2,5% r/r, najwięcej od dwóch lat. Dane potwierdzają kontynuację stopniowej poprawy na rynku pracy, która będzie sprzyjała dalszemu ożywieniu popytu konsumpcyjnego. Dane nie wywołały reakcji rynkowej, ponieważ inwestorzy zdają sobie sprawę, że deklaracja RPP o stabilizacji stóp procentowych przynajmniej do połowy 2014 r. pozostaje w mocy.

Wynagrodzenia i zatrudnienie  
w sektorze przedsiębiorstw,  
% r/r



Listopad był siódmym miesiącem z rzędu, kiedy zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw lekko rosło. W porównaniu z październikiem liczba etatów zwiększyła się o 1 tys., mniej niż w poprzednim miesiącu, ale pamiętajmy, że końcówka roku to tradycyjnie okres malejącego popytu na pracę z powodów sezonowych. W efekcie, zgodnie z naszymi oczekiwaniami i konsensusem rynkowym, roczna dynamika zatrudnienia osiągnęła wreszcie (po raz pierwszy od ponad roku) wartość dodatnią, wynosząc 0,1% r/r. Jednocześnie, dynamika płac w sektorze firm przekroczyła oczekiwania, stabilizując się na październikowym poziomie 3,1% r/r. Biorąc pod uwagę efekt krótszego czasu pracy (liczba dni roboczych była w listopadzie o dwa mniejsza niż przed rokiem), to bardzo przyzwoity wynik. W sumie, fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw zwiększył się w listopadzie nominalnie o 3,2% r/r, a po skorygowaniu o inflację wzrósł o 2,5% r/r – najmocniej od dwóch lat. Dane potwierdzają, że sytuacja na krajowym rynku pracy nadal się poprawia, co powinno sprzyjać dalszemu przyspieszeniu wzrostu popytu konsumpcyjnego.

Fundusz wynagrodzeń  
w sektorze przeds. % r/r



W kolejnych miesiącach spodziewamy się kontynuacji umiarkowanie pozytywnych tendencji – lekkiego wzrostu zatrudnienia i przyspieszenia wzrostu wynagrodzeń, które będą stały za dalszym stopniowym ożywieniem konsumpcji prywatnej. W efekcie tych zmian przyspieszy również wzrost jednostkowych kosztów pracy, co będzie jednym z czynników popychających stopniowo w górę dynamikę inflacji. Szybszy wzrost gospodarczy, w większym stopniu oparty na popycie krajowym, a także rosnąca inflacja i dynamika JKP, będą przemawiać za podwyżką stóp procentowych na jesieni 2014 r. Ryzyko opóźnienia podwyżek stóp wiąże się jednak z możliwą niższą ścieżką inflacji i zmianami w składzie RPP.

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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl) Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 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