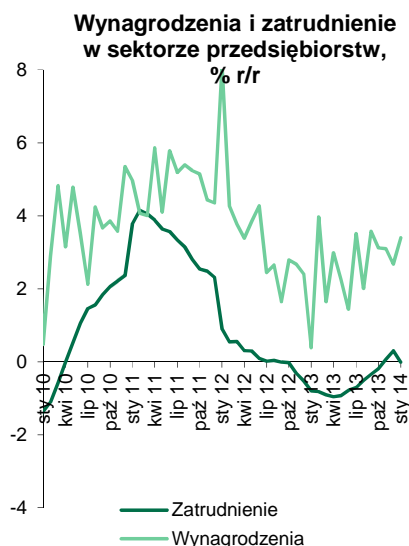


KOMENTARZ NA GORĄCO

18 lutego 2014

Rozczarowujące dane z rynku pracy

Dane o zatrudnieniu w sektorze firm mocno rozczarowały, pokazując wzrost o 0,0% r/r, czyli poniżej najniższej prognozy na rynku. W styczniu w sektorze firm przybyło zaledwie 15,1 tys. nowych miejsc pracy, czyli najmniej od 10 lat. Jednak naszym zdaniem obniżenie dynamiki wzrostu zatrudnienia jest przede wszystkim efektem corocznej zmiany próby przez GUS i echem słabej sytuacji na rynku pracy w pierwszej połowie 2013 r. W związku z tym uważamy to rozczarowanie za jednorazowe i spodziewamy się lepszych danych w kolejnych miesiącach. Wzrost płac wyniósł 3,4% r/r, co było mniej więcej zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Naszym zdaniem dane są neutralne z punktu widzenia RPP. Rynek finansowy nie zareagował na tę publikację.



Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniósł 0,0% r/r (wobec 0,3% r/r w grudniu 2013 r.), czyli wyraźnie poniżej konsensusu (0,6% r/r), a nawet najniższej prognozy na rynku. W styczniu w sektorze firm przybyło zaledwie 15,1 tys. nowych miejsc pracy, czyli najmniej od 10 lat. Dane były zatem mocnym rozczarowaniem, zwłaszcza dla nas, bo oczekiwaliśmy wzrostu o 1,2% r/r.

Przypominamy, że sektor firm obejmuje tylko pewien wycinek rynku pracy, tj. jednostki zatrudniające od 10 pracowników wzwyż i co roku w styczniu GUS uaktualnia swoją próbę przedsiębiorstw, usuwając jednostki, które podczas poprzedniego roku spadły poniżej progę 10 zatrudnionych i dodając te, które go przekroczyły. Gorsze dane oznaczają, że trendy zatrudnienia w większych firmach na przestrzeni całego 2013 r. nie były tak dobre, jak tego oczekiwano. Jednakże, wcale nie musi to oznaczać, że z popytem na pracę dzieje się coś złego – przypomnijmy, że dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw pokazywały poprawę przez całą drugą połowę roku, poprawiły się również statystyki dotyczące bezrobocia rejestrowanego (w styczniu prawdopodobnie spadek r/r po raz pierwszy od lutego 2009 r.), a subindeks PMI dotyczący zatrudnienia osiągnął w styczniu najwyższy poziom w historii badania. Wydaje nam się, że rozczarowanie styczniowymi danymi może być echem słabej sytuacji na rynku pracy w pierwszej połowie 2013 r., ma zatem charakter jednorazowy i spodziewamy się poprawy wskaźnika zatrudnienia w kolejnych miesiącach.

Przeciętne płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w styczniu o 3,4% r/r, czyli mniej więcej zgodnie z naszymi (3,1%) i rynkowymi oczekiwaniami (3,2%). Oczekujemy, że do końca roku wzrost płac utrzyma się na umiarkowanym poziomie. Fundusz płac w sektorze firm urósł o 3,4% r/r nominalnie i 2,7% r/r realnie (wobec odpowiednio 3,0% i 2,3% w grudniu), zatem realne tempo wzrostu dochodów ludności przyspiesza, co powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej w pierwszym kwartale 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. 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

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 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