

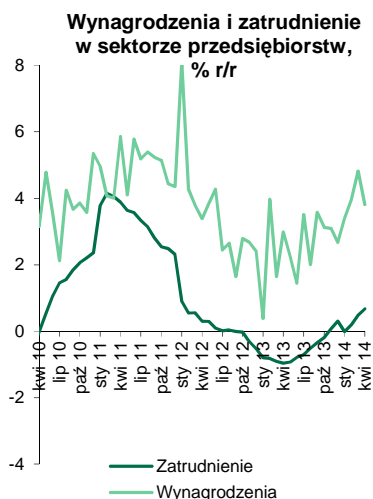
KOMENTARZ NA GORĄCO

19 maja 2014

Umiarkowana presja płacowa w gospodarce

W kwietniu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,7% r/r, podczas gdy płace o 3,8% r/r. Pomimo nieco słabszych odczytów od naszych i rynkowych prognoz, pozytywne tendencje na rynku pracy były kontynuowane. Dynamika funduszu płac w ujęciu realnym wciąż pozostaje na wysokim poziomie w porównaniu do poprzednich miesięcy, co w naszej ocenie powinno sprzyać dalszej odbudowie popytu konsumpcyjnego w nadchodzących miesiącach.

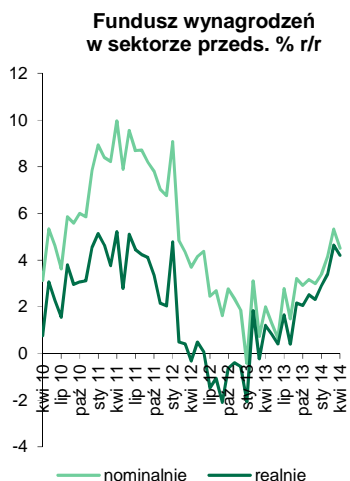
Z punktu widzenia polityki monetarnej dzisiejsze dane są neutralne. Podtrzymujemy nasz bazowy scenariusz, że w lipcu RPP wydłuży okres stabilnych stóp przynajmniej do końca 2014 r. Ostatnie dane jakie napłynęły z krajowej gospodarki realnej, ale również oczekiwania na poluzowanie polityki monetarnej przez EBC wskazują, że okres stabilnych stóp może potrwać nawet do połowy 2015 r. Dane nie miały istotnego wpływu na rynki finansowe.



W kwietniu dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła do 0,7% r/r (bez zmian w porównaniu do poprzedniego miesiąca) z 0,5% r/r w marcu. Wzrost zatrudnienia okazał się nieco niższy od naszych i rynkowych oczekiwań, kształtujących się na poziomie 0,8% r/r. W skali roku przybyło 37 tys. etatów, co jest najlepszym wynikiem od początku 2012 r., podczas gdy w ujęciu miesięcznym liczba etatów obniżyła się o ok. 1 tys. i jest to najniższa zmiana w kwietniu od 2011 r. Natomiast dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spowolniła mocniej niż się spodziewaliśmy. W kwietniu płace wzrosły o 3,8% r/r (po spadku o 1% m/m) wobec 4,8% r/r miesiąc wcześniej i naszych oczekiwań na poziomie 4,3% r/r. Początek drugiego kwartału jeśli chodzi o płace pozostaje relatywnie silny - kwietniowa dynamika nieznacznie tylko odbiega od średniego wzrostu wynagrodzeń w I kw. (4,1% r/r).

Uwzględniając kwietniowe dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw szacujemy, że dynamika funduszu płac wyniosła 4,5% w ujęciu nominalnym r/r (po wzroście o 5,3% r/r w poprzednim miesiącu) oraz 4,2% r/r w ujęciu realnym (wobec wzrostu o 4,6% r/r w marcu).

Dzisiejsze dane z rynku pracy potwierdzają kontynuację stopniowej poprawy na rynku pracy przy umiarkowanej presji na wzrost wynagrodzeń. Tendencje te powinny być kontynuowane w kolejnych miesiącach, w których oczekujemy zarówno przyspieszenia dynamiki zatrudnienia w kierunku 1% (czemu będzie sprzyjała m.in. niska baza z ubiegłego roku), jak i wynagrodzeń do ok. 6% r/r. Poprawa na rynku pracy w połączeniu z wciąż niską inflacją powinna sprzyać stopniowej poprawie dynamiki konsumpcji prywatnej w nadchodzących miesiącach.



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 zabięgać 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 Luzziński 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