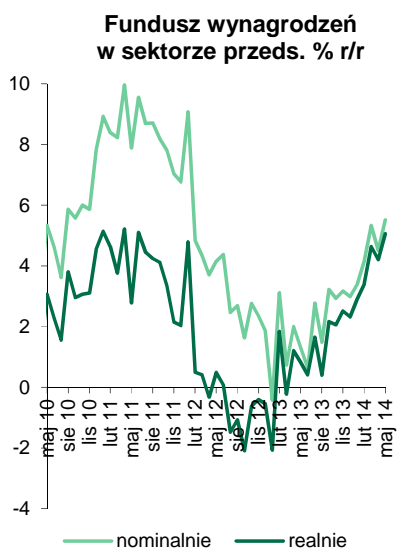
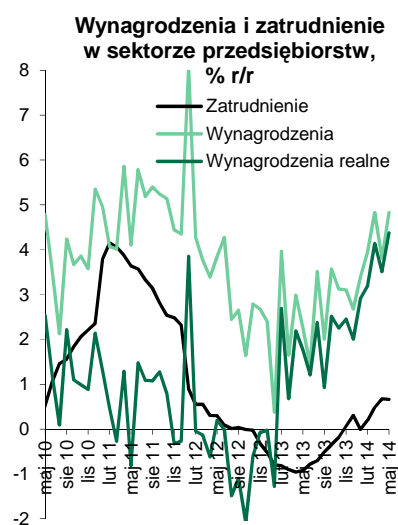


KOMENTARZ NA GORĄCO

17 czerwca 2014

Wzrost płac sprzyja wyższej konsumpcji

Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw przyspieszył w maju do 4,8% r/r, mocniej niż oczekiwał rynek, a wzrost zatrudnienia ustabilizował się na poziomie 0,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. Realne dochody gospodarstw domowych rosną w tempie najwyższym od kilku lat, które sprzyja dalszemu ożywieniu popytu konsumpcyjnego, a w dalszej perspektywie również ożywieniu wzrostu cen.



Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w maju 5,515 mln osób, czyli niemal dokładnie tyle samo, co w kwietniu. Roczne tempo wzrostu zatrudnienia utrzymało się drugi miesiąc z rzędu na poziomie 0,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. Jednocześnie, tempo wzrostu średnich wynagrodzeń przyspieszyło w maju do 4,8% r/r, najwyższego poziomu od stycznia 2012. Ten wynik był bardzo bliski naszej prognozie (4,7% r/r), ale wyraźnie powyżej konsensusu rynkowego (mediana prognoz na poziomie ok. 4,3% r/r).

Przyspieszający wzrost płac w połączeniu z bardzo niską inflacją i lekkim wzrostem zatrudnienia oznaczają wyraźny wzrost wartości nabywczej dochodów z tytułu pracy. Realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia wyniósł w maju 4,4% r/r, najwięcej od października 2008. Z kolei realny wzrost funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw wyniósł 5,1% r/r, najwięcej od czerwca 2011. Taka dynamika dochodów gospodarstw domowych powinna sprzyjać dalszemu ożywieniu popytu konsumpcyjnego w kolejnych kwartałach. W dalszej perspektywie będzie to naszym zdaniem sprzyjało stopniowemu ożywieniu wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych.

Jednocześnie, warto odnotować, że dane o zatrudnieniu wskazują, że wzrostowy trend liczby etatów, który był obserwowany w poprzednich miesiącach, uległ pewnemu wyhamowaniu. Nasze prognozy wskazują, że w dalszej części roku popyt na pracę powinien jeszcze lekko przyspieszyć, m.in. pod wpływem ożywienia inwestycji. Warto jednak obserwować te dane w kolejnych miesiącach, ponieważ jeśli zatrudnienie nie zacznie ponownie iść w górę, może to sygnalizować ewentualne osłabienie wzrostowych tendencji w gospodarce.

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@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

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