

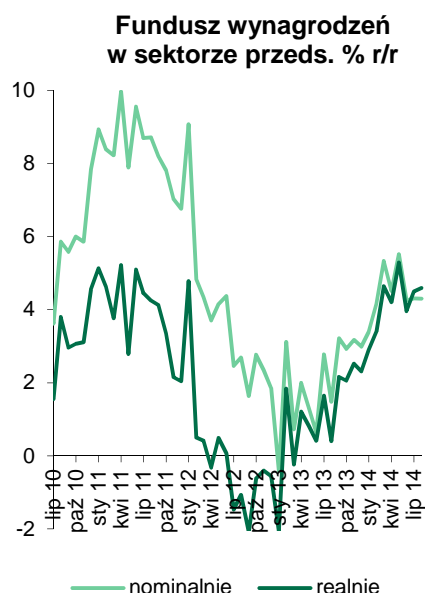
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 września 2014

Presja płacowa utrzymuje się na niskim poziomie

W sierpniu przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 3,5% r/r, a zatrudnienie o 0,7% r/r, nieco mniej niż prognozowano. Dane te wskazują na stopniową stabilizację na rynku pracy, po bardzo dobrym początku roku. W ujęciu realnym nastąpiło dalsze nieznaczne przyspieszenie dynamiki funduszu płac. Spodziewamy się, że najbliższe miesiące nie przyniosą znaczących zmian na rynku pracy. W naszej ocenie, dynamika zatrudnienia pozostanie względnie stabilna ze względu na efekt wysokiej bazy z drugiej połowy 2013, a dynamika wynagrodzeń umiarkowana (ok. 3% r/r średnio).

Zgodnie z oczekiwaniami inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 0,5% r/r, co oznacza niewielki wzrost w porównaniu z lipcem. Natomiast pozostałe miary inflacji bazowej pokazały nieznaczny spadek w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Opublikowane dziś dane mogą wspierać zwolenników łagodzenia polityki monetarnej. Podtrzymujemy, że do końca roku stopy NBP mogą zostać obniżone o 75 pb łącznie.



Stopniowe wyhamowanie dynamiki zatrudnienia, stabilizacja płac

W sierpniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 5534,6 tys., co oznacza wzrost o 0,1% m/m i o 0,7% r/r. Przyrost etatów m/m wyniósł 3,5 tys., co jest nieco gorszym wynikiem niż w analogicznym okresie 2013 r. (4,3 tys.), a także słabszym niż w lipcu br. (5 tys.). Pogarszające się perspektywy gospodarcze – oczekujemy spowolnienia dynamiki PKB w drugiej połowie roku głównie ze względu na spadek popytu zagranicznego – mogą skutkować wyhamowaniem trendu wzrostowego zatrudnienia. Dodatkowym czynnikiem spowolnienia tego trendu może być efekt rosnącej bazy odniesienia z drugiej połowy 2013 roku.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 3,5% r/r (po spadku o 1,8% m/m), co jest słabszym wynikiem od naszych (4,0% r/r) i rynkowych (3,8% r/r) oczekiwań. Sierpień okazał się trzecim z rzędu miesiącem dynamiki płac na poziomie 3,5% r/r. Niepewność co do rozwoju sytuacji ekonomicznej oraz wyjątkowo niska inflacja ogranicza skłonność firm do podwyżek płac. Z drugiej strony jednak, spadek inflacji powoduje, że realna wartość nabywcza wynagrodzeń wciąż rośnie w niezłym tempie. Realny fundusz wynagrodzeń w sektorze firm zwiększył się w sierpniu o 4,6% r/r – nieznacznie więcej niż w poprzednim miesiącu, ale również więcej niż średnio w okresie styczeń – lipiec (4,1% r/r). W naszej ocenie, to powinno wspierać wzrostu konsumpcji prywatnej w III kwartale na umiarkowanym poziomie ok. 3% r/r.

Miary inflacji bazowej zgodnie z oczekiwaniami

W sierpniu inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła do 0,5% r/r z 0,4% r/r miesiąc wcześniej. Pozostałe miary inflacji bazowej odnotowały nieznaczny spadek (o 0,1% pp w porównaniu z poprzednim miesiącem), w tym inflacja bazowa po wyłączeniu cen administrowanych wyniosła -0,5% r/r. Dane te potwierdzają brak presji inflacyjnej.

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