

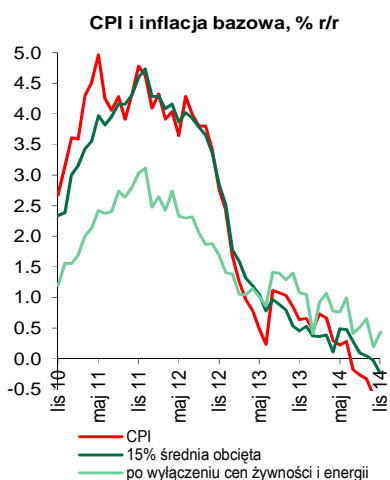
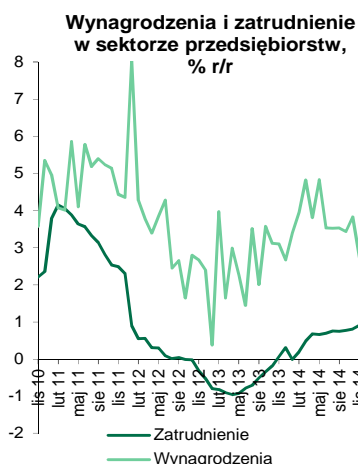
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 grudnia 2014

Zatrudnienie rośnie przy braku presji płacowej

W listopadzie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,9% r/r zgodnie z naszymi oczekiwaniami, podczas gdy płace wzrosły o 2,7% r/r, znacząco poniżej naszych i rynkowych prognoz. Niska dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw mogła wynikać z sytuacji w sektorze górnictwym, ale o tym będziemy mogli się przekonać dopiero w następnym tygodniu, po publikacji szczegółowych informacji o zatrudnieniu i płacach w sektorze przedsiębiorstw. Pomimo niższej dynamiki wynagrodzeń, sytuację na rynku pracy oceniamy jako dobrą. Pozytywne tendencje powinny się również utrzymać w nadchodzących miesiącach, przy niskiej presji płacowej. Sądzymy, że w najbliższych miesiącach średnie nominalne tempo wzrostu płac powinno się utrzymać na poziomie 3-4% r/r, co przy utrzymaniu deflacji (przynajmniej do połowy przyszłego roku) będzie oznaczać istotny wzrost realnej siły nabywczej wynagrodzeń. Będzie to czynnik wspierający konsumpcję prywatną w nadchodzących kwartałach.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła w listopadzie do 0,4% r/r z 0,2% r/r miesiąc wcześniej. Odczyt ten był nieco niższy od naszych przewidywań.



Niższa dynamika płac, zatrudnienie zgodnie z oczekiwaniami

W listopadzie przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,9% r/r (o 0,1% m/m), zgodnie z naszymi oczekiwaniami i nieco powyżej prognoz rynkowych (0,8% r/r). W skali miesiąca liczba etatów zwiększyła się o prawie 24 tys., co jest całkiem przyzwoitym wynikiem. Natomiast przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 2,7% r/r, znacznie poniżej naszych (3,5% r/r) i rynkowych (3,6% r/r) prognoz. Spowolnienie dynamiki płac, w naszej ocenie, wynikało z sytuacji w górnictwie, ale o tym będziemy mogli się dopiero przekonać po publikacji szczegółowych danych o zatrudnieniu i płacach w sektorze przedsiębiorstw, która będzie miała miejsce w przyszłym tygodniu. Warto przypomnieć, że w listopadzie 2013 r. płace w górnictwie i kopalnictwie wzrosły o 5,4% r/r i o 5,5% m/m.

Po publikacji danych o zatrudnieniu i wynagrodzeniach szacujemy, że fundusz płac wzrósł o 3,7% r/r, a w ujęciu realnym o 4,3% r/r. Oznacza to znaczące wyhamowanie dynamiki wzrostu w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

Ogólnie sytuację na rynku pracy oceniamy jako dobrą. Pozytywne tendencje powinny się również utrzymać w nadchodzących miesiącach, przy niskiej presji płacowej. Sądzymy, że w najbliższych miesiącach średnie nominalne tempo wzrostu płac powinno się utrzymać na poziomie 3-4% r/r, co przy utrzymaniu deflacji (przynajmniej do połowy przyszłego roku) będzie oznaczać istotny wzrost realnej siły nabywczej wynagrodzeń. Będzie to czynnik wspierający konsumpcję prywatną w nadchodzących kwartałach.

Stopniowy wzrost inflacji bazowej

W listopadzie inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła do 0,4% r/r z 0,2% r/r miesiąc wcześniej, nieco mniej od naszych prognoz (0,5% r/r). Pozostałe miary inflacji bazowej pogłębiły spadki, a inflacja bazowa liczona jako 15% średnia odcięta spadła poniżej zera po raz pierwszy w historii.

W naszej ocenie najbliższe miesiące przyniosą stopniowy wzrost inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii. Sądzymy, że dopiero na koniec 2015 r. miara ta osiągnie 1,5% r/r, tj. dolne ograniczenie pasma wahań celu inflacyjnego NBP.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 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

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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl