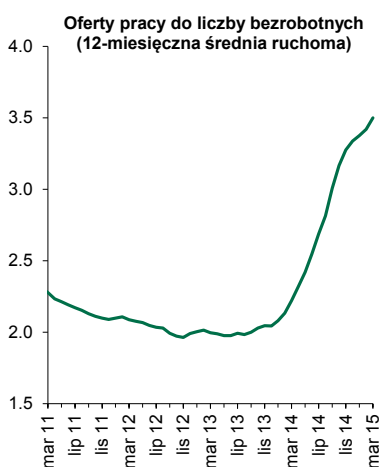
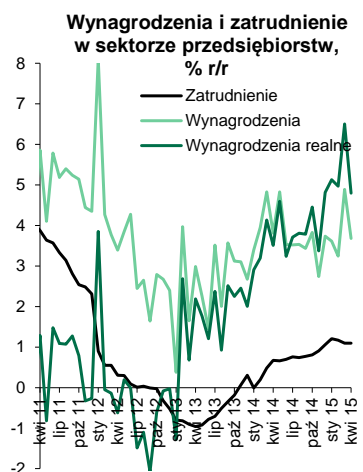


# KOMENTARZ NA GORĄCO

19 maja 2015

## Dane z rynku pracy zgodnie z trendem

W kwietniu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło zgodnie z oczekiwaniami o 1,1% r/r, podczas gdy płace urosły o 3,7% r/r, czyli mniej więcej zgodnie z konsensusem rynkowym, ale znacznie poniżej naszych prognoz (5,0% r/r). Nasza wysoka prognoza wzrostu płac wynikała z sytuacji w górnictwie, gdzie jedna z firm górniczych wypłaciła premię wcześniej niż zwykle, a inna pracowała w nadmiarowym czasie, by pokryć straty spowodowane strajkami na początku roku. Niewykluczone, że część firm zdecydowała się wypłacić premie przed Wielkanocą (czyli w marcu), co skonsumowało efekt wyższych płac w górnictwie. Ogólnie jednak tempo wzrostu płac w sektorze w kwietniu zgodne z wcześniejszymi odczytami, nie stanowi zatem rozczarowania i sugeruje utrzymanie trendu. Tempo wzrostu zatrudnienia nie przyspiesza, a w ujęciu miesięcznym liczba zatrudnionych obniżyła się. Od początku roku zatrudnienie w sektorze firm zwiększyło się o 2,4 tys. osób, podczas gdy w zeszłym było to 8,4 tys., co sugeruje osłabienie tendencji w zatrudnieniu, co naszym zdaniem może sugerować brak rąk do pracy. Spodziewamy się utrzymania obecnych tendencji w sektorze firm do końca roku – wzrostu zatrudnienia o ok. 1% r/r i płac o ok. 3-4% r/r, co powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej. Dane nie miały wpływu na rynek.



W kwietniu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło zgodnie z oczekiwaniami o 1,1% r/r, podczas gdy płace urosły o 3,7% r/r, czyli mniej więcej zgodnie z konsensusem rynkowym, ale znacznie poniżej naszych prognoz (5,0% r/r). Spodziewamy się utrzymania obecnych tendencji w sektorze firm do końca roku – wzrostu zatrudnienia o ok. 1% r/r i płac o ok. 3-4% r/r, co powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej.

Nasza wysoka prognoza wzrostu płac wynikała z sytuacji w górnictwie, gdzie jedna z firm górniczych (KGHM) wypłaciła premię wcześniej niż zwykle, a inna (JSW) pracowała w nadmiarowym czasie, by pokryć straty spowodowane strajkami na początku roku. Nie znamy jednak sytuacji w pozostałych kopalniach, ani szczegółowego rozbięcia danych na pozostałe sektory. Trudno zatem stwierdzić, czy odczyt był poniżej naszych oczekiwań ze względu na górnictwo czy inne sektory. Niewykluczone, że część firm zdecydowała się wypłacić premie przed Wielkanocą (czyli w marcu), co skonsumowało efekt wyższych płac w górnictwie i podbiło tempo wzrostu płac w całym sektorze (4,9% r/r w marcu). Ogólnie jednak tempo wzrostu płac w sektorze w kwietniu zgodne z wcześniejszymi odczytami, nie stanowi zatem rozczarowania i sugeruje utrzymanie trendu.

Tymczasem, tempo wzrostu zatrudnienia nie przyspiesza, a w ujęciu miesięcznym liczba zatrudnionych obniżyła się. Od początku roku zatrudnienie w sektorze firm zwiększyło się o 2,4 tys. osób, podczas gdy w zeszłym było to 8,4 tys., co sugeruje osłabienie tendencji w zatrudnieniu. Nie musi to jednak sugerować słabszej kondycji przedsiębiorstw i spadku popytu na pracę - szybki spadek bezrobocia i wzrost stosunku niezapełnionych etatów do liczby bezrobotnych pokazują raczej, że może już brakować rąk do pracy, co w średnim okresie może przełożyć się na wzrost presji płacowej.

Tempo wzrostu realnego funduszu płac w sektorze firm obniżyło się w kwietniu do 6,0% r/r, czyli było najniższe od grudnia 2014 r., ale i tak utrzymuje się na wysokim poziomie, korzystnym dla wzrostu konsumpcji prywatnej.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl) Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)