

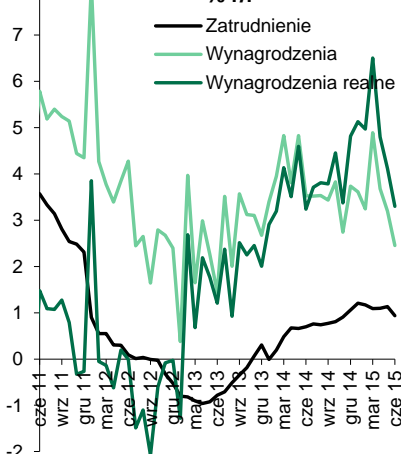
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 lipca 2015

Rozczarowujące dane z rynku pracy

Czerwcowe dane z rynku pracy okazały się być rozczarowujące. Tempo wzrostu zatrudnienia spadło do 0,9% r/r z 1,1% r/r zarejestrowanego w maju (wobec mediany prognoz 1,1% r/r) a tempo wzrostu płac do 2,5% r/r z 3,2% r/r miesiąc wcześniej (rynek oczekiwał 4,1% r/r). Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w czerwcu zaledwie o 600 osób i był to najniższy wynik dla tego miesiąca od 2009 r. Sądzymy, że może to mieć związek z wyczerpywaniem się zasobów pracy o odpowiednich kwalifikacjach (liczba nowych ofert pracy była, wg Ministerstwa Pracy, najwyższa od 2001 roku!). Naszym zdaniem wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw może jeszcze lekko spowolnić w kolejnych miesiącach roku. Spadek tempa wzrostu płac prawdopodobnie wynika z efektu przesunięcia premii w górnictwie, co mogło odjąć nawet 0,8 punktu procentowego z wyniku całego sektora firm. Jeśli faktycznie tak było, to oznaczałoby to, że spowolnienie płac jest jedynie tymczasowe.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Czerwcowe dane z rynku pracy były rozczarowujące. Tempo wzrostu zatrudnienia spadło do 0,9% r/r z 1,1% r/r zarejestrowanego w maju (wobec mediany prognoz 1,1% r/r), a tempo wzrostu płac do 2,5% r/r z 3,2% r/r miesiąc wcześniej (rynek oczekiwał 4,1% r/r).

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w czerwcu zaledwie o 600 osób i był to najniższy wynik dla tego miesiąca od 2009 r. Spodziewaliśmy się, że w tym roku nastąpi spowolnienie tempa wzrostu zatrudnienia w związku z wyczerpywaniem się zasobów pracy o odpowiednich kwalifikacjach, ale wygląda na to, że jednak nadeszło ono wcześniej niż zakładaliśmy. Jednocześnie, według Ministerstwa Pracy, liczba nowych ofert pracy zarejestrowana w urzędach wyraźnie wzrosła w ostatnich miesiącach i w czerwcu była najwyższa od 2001 roku. Szczegółowe dane o zatrudnieniu w poszczególnych sektorach, które zostaną opublikowane w Biuletynie Statystycznym pozwolą rzucić na tę sprawę więcej światła i stwierdzić, czy spowolnienie pojawiło się w pojedynczym sektorze, czy staje się już szerszą tendencją. Naszym zdaniem tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw może się jeszcze obniżyć w kolejnych miesiącach roku.

Spadek tempa wzrostu płac jest bardzo zaskakujący dla nas i dla całego rynku: czerwcowy wynik jest niższy od najniższej prognozy rynkowej (3,4% r/r). My spodziewaliśmy się odbicia tempa wzrostu płac pod wpływem liczby dni roboczych (w maju liczba dni roboczych była mniejsza niż rok wcześniej, w czerwcu większa), ale wygląda na to, że przeszacowaliśmy siłę tego efektu. Niewykluczone, że na wyniku całego sektora mocno odcisnęło się górnictwo – jedna z większych firm z tej branży, KGHM, przeniosła wypłatę rocznej premii z czerwca na kwiecień. Według naszych szacunków, ten efekt mógł odjąć nawet 0,8 punktu procentowego z wyniku całego sektora. Jeśli faktycznie tak było, to oznaczałoby to, że spowolnienie płac jest jedynie tymczasowe. Jednak także w tym przypadku więcej będziemy mogli powiedzieć dopiero po analizie danych z Biuletynu Statystycznego.

Realne tempo wzrostu funduszu płac w sektorze firm obniżyło się w czerwcu do 4,3% r/r z 5,3% r/r w maju. W całym II kw. wzrost wyniósł 5,2% r/r wobec 6,8% w I kw.

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

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 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

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