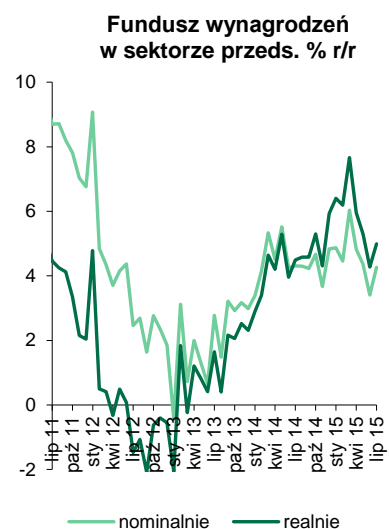
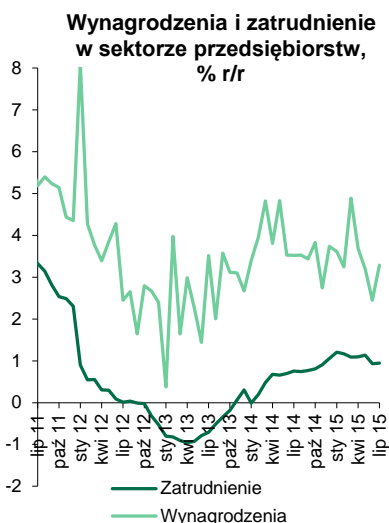


KOMENTARZ NA GORĄCO

18 sierpnia 2015

Dane z rynku pracy dobre i zgodne z oczekiwaniami

Lipcowe dane z rynku pracy były zgodne z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami – tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw przyśpieszyło do 3,3% r/r z 2,5% r/r w czerwcu a tempo wzrostu zatrudnienia utrzymało się na czerwcowym 0,9% r/r. W ujęciu miesięcznym liczba zatrudnionych wzrosła aż o 5,6 tysiąca, co jest najlepszym wynikiem od 2010 r. Dane pokazują, że popyt na pracę jest wciąż silny, choć my spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia w najbliższych miesiącach, co ma związek z malejącymi zasobami wolnych rąk do pracy. W średnim okresie będzie to miało przełożenie na silniejszą presję płacową. Dane z rynku pracy z początku III kw. potwierdzają, że gospodarka jest w dobrej formie i wspierają naszą prognozę solidnego wzrostu popytu konsumpcyjnego.



Lipcowe dane z rynku pracy były zgodne z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami – tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw przyśpieszyło do 3,3% r/r z 2,5% r/r w czerwcu a tempo wzrostu zatrudnienia utrzymało się na czerwcowym 0,9% r/r.

Czerwcowy wzrost płac został sztucznie zaniżony przez przyśpieszenie wypłaty premii w sektorze górniczym, zatem odbicie do 3,3% r/r jest po prostu powrotem do trendu. Jest to niewiele niżej niż średnia dynamika w pierwszej połowie roku (3,5%). Warto zauważyć, że w tym miesiącu efekt dni roboczych był neutralny, więc właśnie lipcowy odczyt pokazuje mniej więcej tendencje wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw. Spodziewamy się kontynuacji wzrostu płac w podobnym tempie co najmniej do końca roku.

Tempo wzrostu zatrudnienia utrzymało się na poziomie 0,9% r/r, ale w ujęciu miesięcznym liczba zatrudnionych wzrosła aż o 5,6 tysiąca, co jest najlepszym wynikiem od 2010 r. Wynik jest nieco lepszy niż w lipcu 2014 r. (5,0 tysiąca), ale biorąc pod uwagę, że poziom zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw jest obecnie wyższy o ponad 50 tysięcy, to taki nominalny przyrost należy uznać za wysoki, potwierdzający wysoki popyt na pracę ze strony przedsiębiorstw. Spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia w najbliższych miesiącach, co ma związek z malejącymi zasobami wolnych rąk do pracy. W średnim okresie będzie to miało przełożenie na silniejszą presję płacową.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł o 4,3% r/r w ujęciu nominalnym i o 5,0% r/r w ujęciu realnym. Dane z rynku pracy z początku III kw. potwierdzają więc, że gospodarka jest w dobrej formie i wspierają naszą prognozę solidnego wzrostu popytu konsumpcyjnego. Jeśli jutrzejsze dane o produkcji i sprzedaży detalicznej potwierdzą podobny obraz, nieco negatywny wydzźwięk danych o PKB za drugi kwartał może zostać zniwelowany.

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 obowiązująca 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

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