

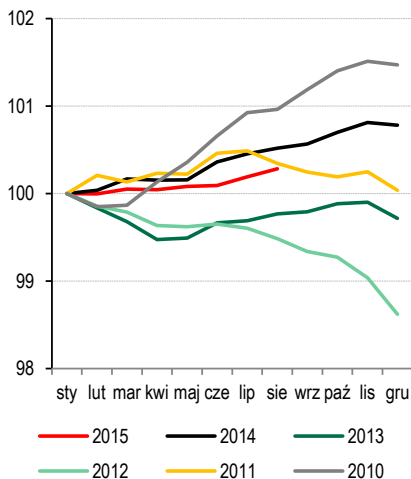
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 września 2015

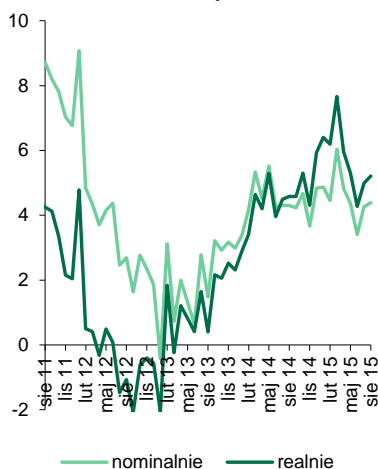
Zatrudnienie zaskakuje w górę

Średnie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 1,0% r/r (wobec 0,9% r/r w lipcu i oczekiwanej stabilizacji tempa wzrostu), podczas gdy płace wzrosły o 3,4% r/r co oznacza nieznaczne przyspieszenie wobec lipca (3,3% r/r). W sierpniu w ujęciu miesięcznym w sektorze firm przybyło 5 tys. miejsc pracy, co było najlepszym wynikiem od 2007 r. Dane potwierdzają, że rynek pracy wciąż jest w dobrej formie, co jest pozytywne dla prognoz konsumpcji prywatnej w III kw. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w sierpniu 0,4% r/r, zgodnie z oczekiwaniami i bez zmian w porównaniu do lipca.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Zatrudnienie powyżej oczekiwań

Średnie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 1,0% r/r (wobec 0,9% r/r w lipcu i oczekiwanej stabilizacji tempa wzrostu), podczas gdy płace wzrosły o 3,4% r/r co oznacza nieznaczne przyspieszenie wobec lipca (3,3% r/r) i mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami (my: 3,6%, rynek: 3,5%).

W sierpniu w ujęciu miesięcznym w sektorze firm przybyło 5 tys. miejsc pracy, co było najlepszym wynikiem od 2007 r. Dotychczas byliśmy raczej sceptyczni, jeśli chodzi o możliwości dalszego wzrostu zatrudnienia w gospodarce i spodziewaliśmy się spowolnienia tempa wzrostu w związku z malejącą liczbą wolnych zasobów siły roboczej. Słaby wzrost zatrudnienia w pierwszej połowie roku potwierdzał naszą tezę. Tymczasem, od lipca widoczne jest przyspieszenie wzrostu zatrudnienia (lipiec również był najlepszy od kilku lat). Warto jednak podkreślić, że przyspieszenie jest widoczne w zasadzie w tylko jednym sektorze – administrowaniu i działalności wspierającej. Jeśli szczegółowe dane za sierpień (publikowane w Biuletynie Statystycznym) potwierdzą, że nadal tylko w tej sekcji widać wyraźniejszą poprawę, to nie będzie można mówić o zmianie trendu w całym sektorze firm.

Dane o płacach nie wnoszą wiele nowego do obrazu gospodarki i jedynie potwierdzają pozytywne tendencje zarysowane we wcześniejszych miesiącach – wzrost płac utrzymuje się na umiarkowanym poziomie, co sprzyja wzrostowi siły nabywczej gospodarstw domowych. Fundusz płac w sektorze firm wzrósł w sierpniu o 4,4% r/r w ujęciu nominalnym i o 5,2% r/r w ujęciu realnym. Dzisiejsze dane potwierdzają, że rynek pracy wciąż jest w dobrej formie, co jest pozytywne dla prognoz konsumpcji prywatnej w III kw.

Inflacja bazowa zgodnie z oczekiwaniami

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w sierpniu 0,4% r/r (bez zmian w porównaniu do lipca), po spadku cen o 0,1% m/m. Odczyt ten był zgodny z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Pozostałe miary; inflacja po wyłączeniu cen administrowanych oraz inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych pokazały nieznaczny wzrost r/r odpowiednio do -0,9% (z -1,0% w lipcu) i -0,1% (z -0,2%).

W naszej ocenie najbliższe miesiące przyniosą nieznaczny wzrost inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii do ok. 1% r/r w grudniu 2015 r. i do ok. 1,3% na koniec 2016 r.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

email: ekonomia@bzbwbk.pl Strona www: skarb.bzbwbk.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 istnieje 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