

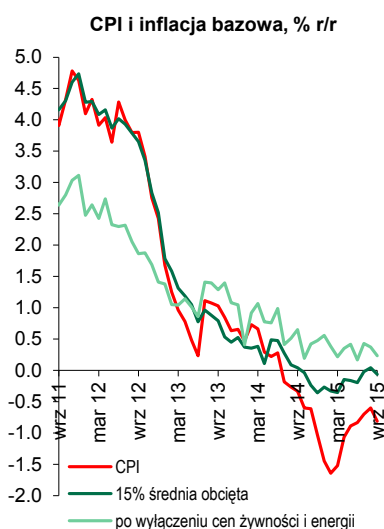
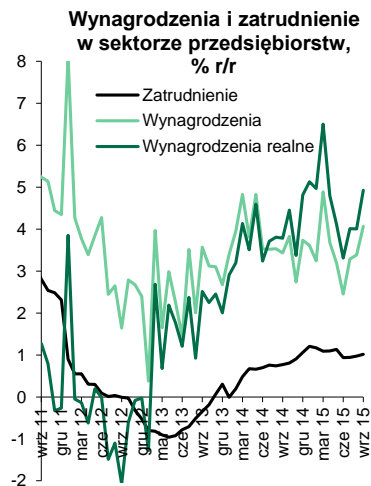
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 października 2015

Płace rosną coraz szybciej

Przeciętne zatrudnienie w sektorze firm wzrosło we wrześniu o 1,0% r/r, a wzrost średniego wynagrodzenia przyspieszył do 4,1% r/r, wyraźnie przekraczając prognozy. Łączny fundusz płac w sektorze firm zwiększył się we wrześniu o 6% r/r w cenach stałych. Niesłabnący popyt na pracowników w warunkach stopniowo wyczerpującego się zasobu wolnych rąk do pracy powinien skutkować dalszym wzrostem presji płacowej, co będzie przyczyniać się z jednej strony do dość szybkiego wzrostu konsumpcji prywatnej, wspierając wzrost PKB, a z drugiej strony do stopniowego wzrostu inflacji w kolejnych kwartałach.

Wszystkie miary inflacji bazowej zanotowały we wrześniu spadek, w tym CPI po wyłączeniu cen żywności i energii do 0,2% r/r (najniżej od czerwca). Spodziewamy się jednak wzrostu tych wskaźników w kolejnych miesiącach.



Rośnie zatrudnienie, a wraz z nim presja płacowa

Dane z rynku pracy po raz kolejny sprawiły miłą niespodziankę, zaskakując znacznie wyższą niż oczekiwano dynamiką wynagrodzeń – we wrześniu wzrost przeciętnych płac w sektorze przedsiębiorstw przyspieszył do 4,1% r/r (najwyżej od marca), wobec naszej prognozy na poziomie 3,3% i mediany rynkowej 3,4% r/r. Dynamika wynagrodzeń w cenach stałych wyniosła 4,9% r/r. Jednocześnie, wzrost zatrudnienia wyniósł 1,0% r/r, tyle samo co w sierpniu i zgodnie z oczekiwaniami. W porównaniu z poprzednim miesiącem liczba etatów zwiększyła się o 5,1 tys.

Łączny fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł we wrześniu o 5,1% r/r w cenach bieżących i 6% r/r w cenach stałych (również najszybciej od marca br). Przyspieszające tempo wzrostu dochodów z pracy będzie naszym zdaniem sprzyjać utrzymaniu wysokiej dynamiki popytu konsumpcyjnego. Jednocześnie, kontynuacja wzrostu zatrudnienia będzie skutkowałą dalszym wzrostem presji na wzrost wynagrodzeń, ponieważ zasoby wolnych rąk do pracy stopniowo się wyczerpują a stopa bezrobocia zbliża się już do historycznych minimów. Będzie to naszym zdaniem jednym z czynników sprzyjających stopniowemu wzrostowi inflacji w 2016 r.

We wrześniu miary inflacji bazowej w dół

We wrześniu odnotowano spadek wszystkich miar inflacji bazowej. Zgodnie z naszymi szacunkami na podstawie danych o CPI, inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się do 0,2% r/r (z 0,4% r/r miesiąc wcześniej), najniższego poziomu od czerwca. Inflacja bazowa liczona jako 15% średnia obciążona ponownie spadła poniżej zera, a pozostałe miary pogłębiły nieco wcześniejsze spadki.

Spodziewamy się, że spadek miar inflacji bazowej będzie krótkotrwały i najbliższe miesiące przyniosą ich stopniowe odbicie, w czym pomoże m.in. bardzo dobra sytuacja na rynku pracy. Szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrośnie do ok. +0,6% r/r w grudniu i będzie kontynuowała stopniowy wzrost w 2016 r. w kierunku 1,5% r/r, dolnego ograniczenia pasma wahań celu inflacyjnego NBP (2,5% r/r +/- 1pp).

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 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