

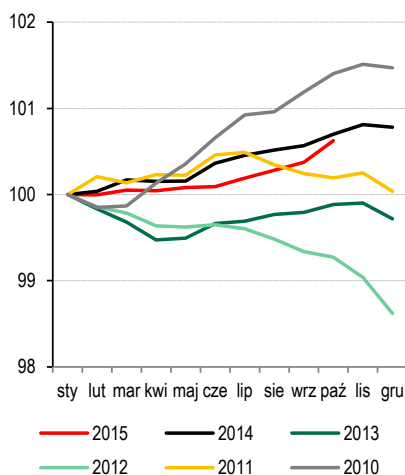
# KOMENTARZ NA GORĄCO

18 listopada 2015

## Zatrudnienie zaskakuje w górę

Tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze firm przyśpieszyło w październiku do 1,1% r/r z 1,0% r/r (konsensus 1,0% r/r), a wzrost płac spowolnił do 3,3% r/r z 4,1% r/r (wobec oczekiwań 3,6%). W ujęciu miesięcznym w sektorze przybyło 14 tys. miejsc pracy i był to najlepszy wynik w październiku od 2007 r. Dane potwierdzają, że popyt na pracę ze strony firm jest wciąż silny, a tendencje w tworzeniu miejsc pracy ulegają w ostatnich miesiącach wzmocnieniu. Naszym zdaniem trend ten może jednak stracić na sile – przedsiębiorcy już napotykają problemy ze znalezieniem pracowników, co ma związek z wyczerpywaniem się wolnych zasobów siły roboczej i będzie się przekładało na przyśpieszenie wzrostu płac. Solidne tempo wzrostu dochodów do dyspozycji w połączeniu z dobrymi nastrojami konsumentów sprzyja naszej prognozie dobrego wzrostu konsumpcji prywatnej pod koniec 2015 r. i w 2016 r.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze firm przyśpieszyło w październiku do 1,1% r/r z 1,0% r/r, podczas gdy rynek oczekiwał stabilizacji. W ujęciu miesięcznym w sektorze przybyło 14 tys. miejsc pracy i był to najlepszy wynik w październiku od 2007 r. Dane potwierdzają, że popyt na pracę ze strony firm jest wciąż silny, a tendencje w tworzeniu miejsc pracy ulegają w ostatnich miesiącach wzmocnieniu. Naszym zdaniem trend ten może jednak stracić na sile – przedsiębiorcy już napotykają problemy ze znalezieniem pracowników, co ma związek z wyczerpywaniem się wolnych zasobów siły roboczej. W związku z tym spodziewamy się, że w perspektywie kilku kwartałów tempo wzrostu zatrudnienia może spowalniać.

Wzrost płac spowolnił w październiku do 3,3% r/r z 4,1% r/r we wrześniu (wobec oczekiwań 3,6%), co naszym zdaniem wynika z efektu przesunięcia wypłat premii (we wrześniu w niektórych kopalniach wypłacono zaległą część czternastej pensji) oraz z negatywnego efektu dni roboczych, który ma wpływ na pensje pracujących na akord. Ogólnie tempo wzrostu płac pozostaje umiarkowane, średnio w okolicach 3,5% r/r i spodziewamy się, że takie tempo wzrostu utrzyma się w kolejnych miesiącach, a nawet może nieco przyśpieszać w związku z kurczącym się zasobem wolnych rąk do pracy.

Realny fundusz płac w sektorze firm urósł w październiku o 5,2% r/r. Solidne tempo wzrostu dochodów do dyspozycji w połączeniu z dobrymi nastrojami konsumentów sprzyja naszej prognozie dobrego wzrostu konsumpcji prywatnej pod koniec 2015 r. i w 2016 r.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



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 wynikać. 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)

### 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 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