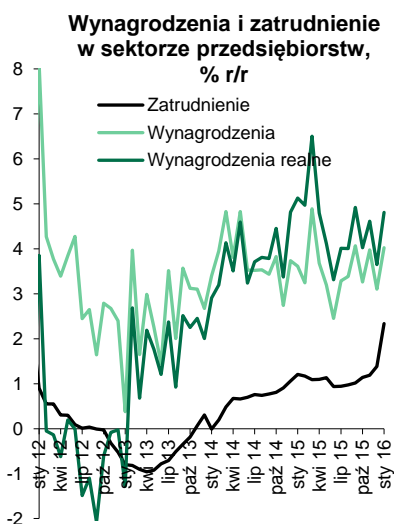


KOMENTARZ NA GORĄCO

16 lutego 2016

Wzrost płac przyspiesza wraz z zatrudnieniem

Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w styczniu o 4% r/r, a zatrudnienie o 2,3% r/r, w obu przypadkach przekraczając prognozy rynkowe. W przypadku zatrudnienia należy zachować ostrożność z interpretacją tych danych, ponieważ GUS co roku zmienia próbę badanych firm, przez co roczna dynamika nie jest wiarygodną miarą. Przyspieszenie wzrostu płac jest jednak zgodne z naszą intuicją i wynika z rosnącej nierównowagi między popytem na pracowników a liczbą wolnych rąk do pracy. Ta tendencja zapewne będzie kontynuowana. W sumie dane wyglądają bardzo optymistycznie, sugerując dobre perspektywy dla konsumpcji prywatnej oraz (jak na razie) brak sygnałów o załamaniu popytu inwestycyjnego w sektorze prywatnym.



Dane z rynku pracy ponownie zaskoczyły w górę. Tempo wzrostu zatrudnienia wyniosło 2,3% r/r w styczniu wobec 1,4% r/r w grudniu (i oczekiwań 1,5% r/r), a wzrost płac przyspieszył do 4,0% r/r z 3,1% r/r w grudniu (rynek oczekiwał 3,4% r/r, my 3,9% r/r).

Przypominamy, że GUS zawsze w styczniu koryguje próbę badanych przedsiębiorstw i dodaje do niej te, które w poprzednim roku przekroczyły próg zatrudnienia 9 osób. Dlatego prognozowanie tempa wzrostu zatrudnienia w styczniu jest trudne, a odczyty często zaskakujące. Tym razem zatrudnienie zaskoczyło mocno w górę i wzrosło o 77 tys. w skali miesiąca – jest to najlepszy wynik w styczniu od 2011 r. (i trzeci najlepszy w ciągu ostatnich 15 lat) i pokazuje, że w 2015 r. popyt na pracowników rósł nie tylko w dużych, ale też w małych firmach. Niestety, z tego powodu dane nie mają dużej wartości informacyjnej jeśli chodzi o sytuację na początku 2016 r. Niemniej, spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia wobec wyczerpujących się zasobów siły roboczej (czego efekty mogą jednak być łagodzone przez napływ pracowników z zagranicy, zwłaszcza z Ukrainy).

Tempo wzrostu płac odbiło, naszym zdaniem, głównie ze względu na to, że grudniowy odczyt był zaniżony przez niskie wypłaty w górnictwie. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach tempo wzrostu płac utrzyma się na podobnym poziomie, a może nawet przyspieszyć wobec rosnącej siły przetargowej pracowników. Więcej na temat danych z rynku pracy będziemy mogli powiedzieć po opublikowaniu Biuletynu Statystycznego

Szacowany przez nas realny wzrost funduszu płac wyniósł 7,3% r/r – najwyżej od marca 2015 r. Dobra sytuacja rynku pracy na początku 2016 r. wspiera nasze prognozy przyspieszenia wzrostu spożycia indywidualnego.

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 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

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