

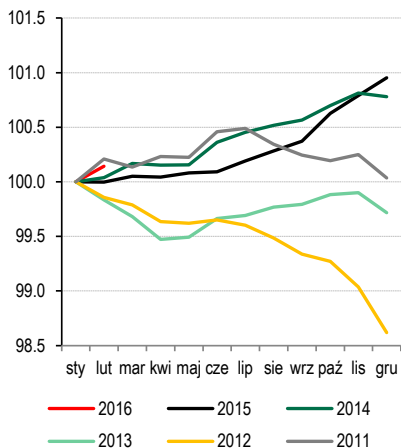
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 marca 2016

Rynek pracy wciąż mocny, deflacja bazowa

Tempo wzrostu zatrudnienia przyspieszyło w lutym do 2,5% r/r (wobec oczekiwań naszych i rynkowych 2,4% r/r), płace spowolniły do 3,9% r/r (zgodnie z konsensusem i poniżej naszej prognozy 4,3% r/r) a inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła -0,1% r/r w styczniu i lutym. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie wzrosło o 8,2 tys., był to zatem najmocniejszy luty od 2011 r. Lutowe dane z rynku pracy pokazują, że na początku 2016 r. popyt na pracę wciąż był mocny, a presja płacowa umiarkowana. Dobra sytuacja rynku pracy będzie pozytywna dla konsumpcji prywatnej, która naszym zdaniem będzie głównym czynnikiem wzrostu w 2016 r. Wskaźniki inflacji bazowej wskazują natomiast brak presji inflacyjnej na początku 2016 r.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Rynek pracy mocny na początku roku

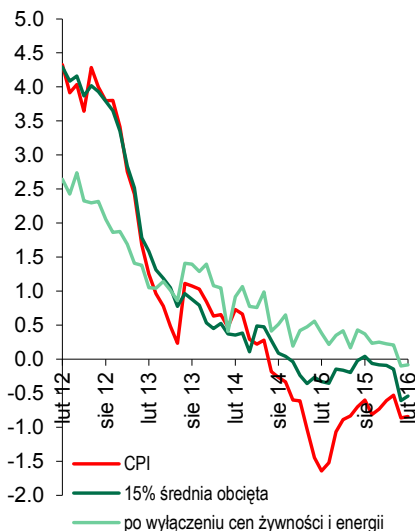
Tempo wzrostu zatrudnienia przyspieszyło w lutym do 2,5% r/r z 2,3% r/r w styczniu (wobec oczekiwań naszych i rynkowych 2,4% r/r). W ujęciu miesięcznym zatrudnienie wzrosło o 8,2 tys., był to zatem najmocniejszy luty od 2011 r. Tempo wzrostu płac spowolniło do 3,9% r/r w lutym z 4,0% r/r w styczniu (zgodnie z konsensusem i poniżej naszej prognozy 4,3% r/r). Realny fundusz płac w sektorze firm urósł w styczniu i lutym o 7,4% r/r.

Lutowe dane z rynku pracy pokazują, że na początku 2016 r. popyt na pracę wciąż był mocny, a presja płacowa umiarkowana. Dobra sytuacja rynku pracy będzie pozytywna dla konsumpcji prywatnej, która naszym zdaniem będzie głównym czynnikiem wzrostu w 2016 r., także dzięki programowi dopłat na dzieci 500+. W perspektywie kilku kwartałów spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia i wzrostu presji płacowej w związku z wyczerpywaniem się zasobów siły roboczej.

Deflacja bazowa

W styczniu i lutym wszystkie wskaźniki inflacji bazowej znalazły się poniżej zera i taka sytuacja miała miejsce po raz pierwszy od kiedy dostępne są porównywalne dane (2001 r.). Wskaźnik inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii w obydwu miesiącach wyniósł -0,1% r/r (po raz pierwszy poniżej zera od 2006 r.), inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych -0,4% r/r, 15% średnia obciąża -0,6% r/r w styczniu (najniżej w historii) i -0,5% r/r w lutym a inflacja po wyłączeniu cen administrowanych -1,0% r/r w styczniu i -0,9% r/r w lutym. Częściowo na obniżenie inflacji bazowej wpłynęła zmiana koszyka CPI, ale i tak dane te wskazują na to, że presja inflacyjna bynajmniej nie ulega wzmocnieniu na początku 2016 r. Spodziewamy się stopniowego wzrostu inflacji bazowej do ok. 0,5% r/r pod koniec roku.

CPI i inflacja bazowa, % 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 nieprawdliwe 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@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl

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