

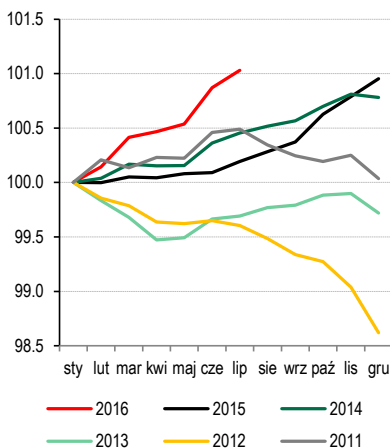
KOMENTARZ NA GORĄCO

17 sierpnia 2016

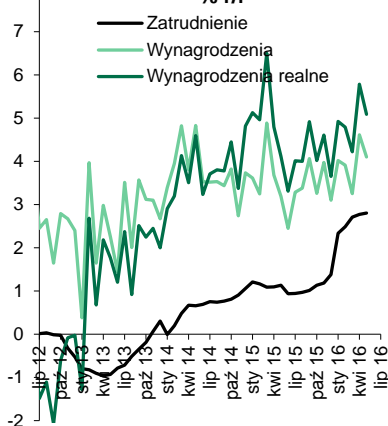
Płace zaskakują, zatrudnienie zgodnie z oczekiwaniami

Wzrost płac wyniósł 4,8%, czyli mniej niż w czerwcu (5,3% r/r) ale powyżej naszej prognozy (4,1% r/r) i konsensusu rynkowego (4,5% r/r). Z kolei zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu o 3,2% r/r, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. W ujęciu miesięcznym zarejestrowano wzrost zatrudnienia o 9 tys., najmocniej od 2010 r. Dane o zatrudnieniu wskazują na ciągły wzrost popytu na pracę w gospodarce. Bez szczegółowej struktury wzrostu płac nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy lipcowe zaskoczenie ponownie wynikało z czynników jednorazowych (np. przesunięcia płatności premii) czy z faktycznych podwyżek płac. Więcej na ten temat będzie można powiedzieć po publikacji Biuletynu Statystycznego GUS. Realny fundusz płac w sektorze firm wzrósł w lipcu o 9,1% r/r, co było drugim najmocniejszym odczytem od 2008 r. Bardzo dobra sytuacja rynku pracy będzie miała pozytywne przełożenie na konsumpcję prywatną i wzrost PKB w II i III kw. tego roku.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu o 3,2% r/r, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. W ujęciu miesięcznym zarejestrowano wzrost o 9 tys., najmocniej od 2010 r. Dane o zatrudnieniu wskazują na ciągły wzrost popytu na pracę w gospodarce, choć warto pamiętać, że mogą one być zaburzone przez tendencję zamiany innych typów umów na umowę o pracę. Dane BAEL sugerują wzrost zatrudnienia w gospodarce rządu ok 1% r/r, co i tak jest dobrym wynikiem.

Wzrost płac wyniósł w lipcu 4,8%, czyli mniej niż w czerwcu (5,3% r/r) ale powyżej naszej prognozy (4,1% r/r) i konsensusu rynkowego (4,5% r/r). Spodziewaliśmy się znacznie spowolnienia tempa wzrostu płac ze względu na dwa czynniki: 1) negatywny efekt dni roboczych, który miał ujemny wpływ na pensję pracujących na akord, 2) czerwcowy wynik został podbity przez opóźnienie wypłat premii w przetwórstwie węgla i produktów rafinacji ropy naftowej. Bez szczegółowej struktury wzrostu płac nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy lipcowe zaskoczenie ponownie wynikało z czynników jednorazowych (np. przesunięcia płatności premii) czy z faktycznych podwyżek płac. Więcej na ten temat będzie można powiedzieć po publikacji Biuletynu Statystycznego GUS.

Realny fundusz płac w sektorze firm wzrósł w lipcu o 9,1% r/r, co było drugim najmocniejszym odczytem od 2008 r. Bardzo dobra sytuacja rynku pracy będzie miała pozytywne przełożenie na konsumpcję prywatną i wzrost PKB w II i III kw. tego roku.

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 obowiązująca 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 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