

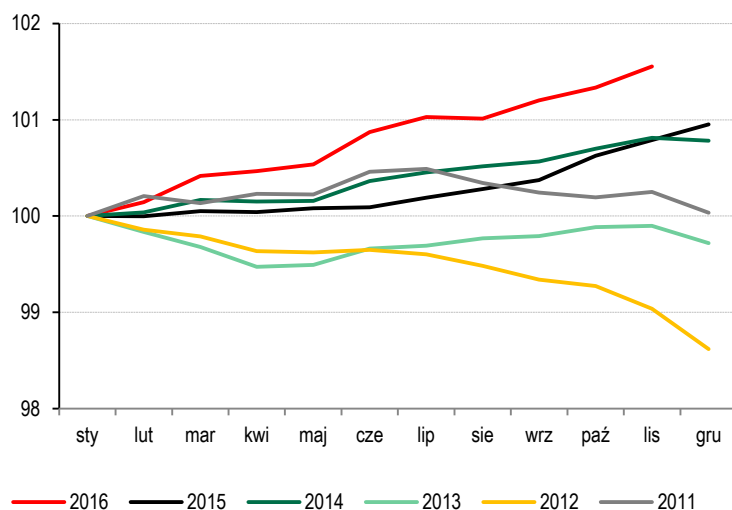
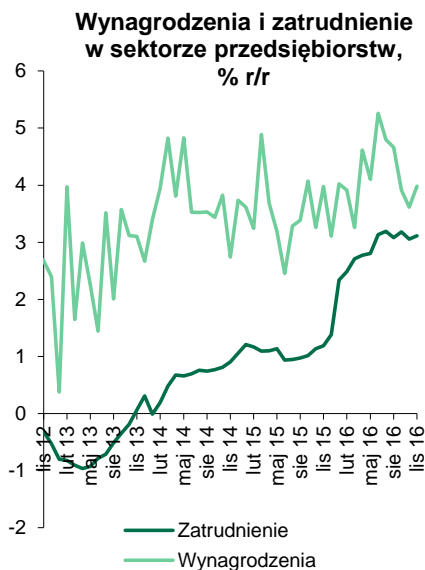
KOMENTARZ NA GORAĆCO

16 grudnia 2016

Solidne zatrudnienie i płace

Średni wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw ustabilizował się w listopadzie na poziomie 3,1% r/r (wobec oczekiwań rynkowych 3,0% r/r), podczas gdy dynamika płac przyspieszyła do 4,0% r/r (vs konsensus 3,9% r/r) z 3,6% r/r w październiku. Dane o wynagrodzeniach były w pewnym stopniu pod wpływem efektu kalendarzowego (liczba dni roboczych była niższa r/r w październiku) oraz podwyżek płac w handlu detalicznym. Biorąc pod uwagę rekordowo niską stopę bezrobocia (5,7% według BAEL) oraz pogłębiające się braki siły roboczej, spodziewamy się wzmocnienia presji płacowej w nadchodzących miesiącach. Jednakże, będziemy mieli również do czynienia ze wzrostem inflacji (CPI powyżej 1% r/r już w styczniu), co spowoduje, że wzrost realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych nie przyspieszy w przyszłym roku. Konsumpcja prywatna pozostanie głównym motorem wzrostu w najbliższych kwartałach, jednak wzrost konsumpcji może spowolnić w II poł. 2017 r. gdy zaniknie efekt 500+. Wzrost zatrudnienia w firmach wciąż wygląda imponująco, jednakże sądzimy, że dane z sektora przedsiębiorstw mogą być mylące, gdyż niektóre firmy zaproponowały swoim pracownikom zmianę typu umowy po ostatnich zmianach w prawie (ozusowanie umów cywilnych). Tymczasem dane BAEL, które nie są wrażliwe na takie efekty, bo wliczają wszystkich pracujących, pokazują stagnację zatrudnienia w III kw. 2016.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



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. Pion Zarządzania Finansami, 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