

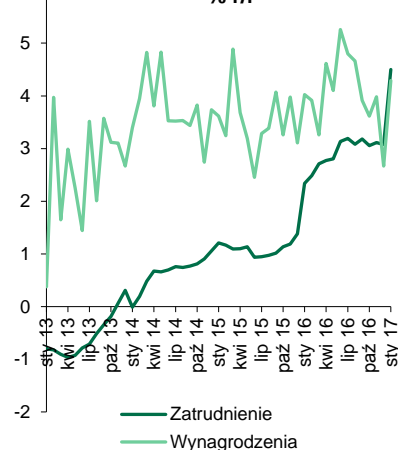
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 lutego 2017

Wzrost zatrudnienia najwyżej od 2008 r.

W styczniu płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 4,3% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami, a zatrudnienie wzrosło aż o 4,5% r/r, znacząco przewyższając nasze i rynkowe prognozy. Tak wysoka dynamika zatrudnienia to przede wszystkim efekt zmiany bazy statystycznej – jak co roku w styczniu GUS aktualizuje liczbę przedsiębiorstw objętych badaniem. Ten styczeń był o tyle inny, że zmiany w prawie pracy w ubiegłym roku spowodowały, że większa liczba pracowników została objęta statystyką. Sądzymy, że najbliższe miesiące przyniosą spadek dynamiki zatrudnienia, m.in. w wyniku kurczących się zasobów siły roboczej. Ogólnie sytuacja na rynku pracy pozostaje wciąż dobra, co w naszej ocenie powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej w nadchodzących kwartałach.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



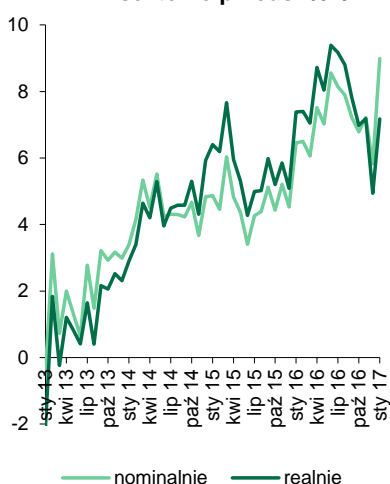
Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w styczniu o 4,5% r/r, znacznie mocniej od naszych i rynkowych prognoz (odpowiednio na 3,0% r/r oraz 2,8% r/r) oraz najwyżej od 2008 r. Tak wysoka dynamika zatrudnienia to naszym zdaniem przede wszystkim efekt zmiany próby statystycznej przez GUS, który co roku w styczniu aktualizuje liczbę podmiotów objętych badaniem. W ubiegłym roku zmiany w prawie pracy skłoniły wielu przedsiębiorców do zmiany niektórych typów umów wykorzystywanych w ich firmach na etaty, co spowodowało wzrost liczby pracowników objętych statystyką. Sądzymy, że najbliższe miesiące przyniosą spadek dynamiki zatrudnienia, m.in. w wyniku kurczących się zasobów siły roboczej.

W styczniu przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 4,3% r/r. Dane te były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi (4,3% r/r) oraz ukształtowały się nieco poniżej naszych prognoz (4,9% r/r). To oznacza, że dynamika płac powróciła na swoją ścieżkę wzrostu z poprzednich miesięcy, z pominięciem jednorazowego spowolnienia jakie miało miejsce w grudniu 2016 r., kiedy to płace wzrosły tylko o 2,7% r/r. Sądzymy, że wzrost płac mógł być niższy od naszych oczekiwań m. in. ze względu na zmianę próby i włączenie do badania pracowników o przeciętnie niższych płacach. Naszym zdaniem w nadchodzących miesiącach wzrost płac może przyspieszać.

Po publikacji danych o płacach i zatrudnieniu szacujemy, że fundusz płac w styczniu wzrósł o 9,0% r/r w ujęciu nominalnym oraz o 7,1% r/r w ujęciu realnym.

Ogólnie sytuacja na rynku pracy pozostaje wciąż dobra, co w naszej ocenie powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej w nadchodzących kwartałach.

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 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., 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 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