

KOMENTARZ NA GORĄCO

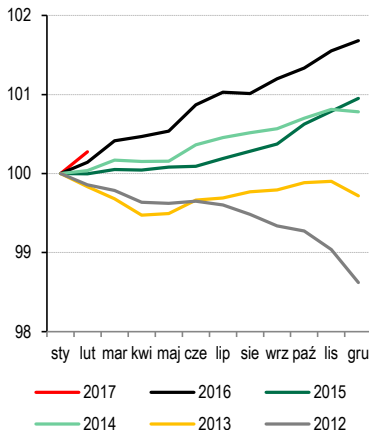
16 marca 2017

Dobre informacje nt. rynku pracy i bilansu płatniczego

Płace w sektorze firm wzrosły w lutym o 4,0% r/r, a zatrudnienie o 4,6% r/r. Popyt na pracę jest wciąż bardzo mocny, a mimo to presja płacowa nie rośnie. Naszym zdaniem, taka sytuacja nie może trwać wiecznie i w drugiej połowie tego roku spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia oraz szybszego wzrostu płac.

Na rachunku obrotów bieżących zanotowano rekordową nadwyżkę 2,5 mld €, co wynikało przede wszystkim z dużego transferu funduszy z UE. W kolejnych miesiącach taki wynik raczej się nie powtórzy. Wzrost eksportu i importu przyspieszył (do odpowiednio 13,8% i 16% r/r), częściowo za sprawą efektu kalendarzowego, a częściowo dzięki silniejszemu popytowi za granicą i w kraju. Dane krótkoterminowo powinny wesprzeć złotego, ponieważ odczyt był dużo lepszy od konsensusu, ale nie zmieniają naszym zdaniem perspektyw wzrostu gospodarczego. Eksport netto powinien pozostać mniej więcej neutralny dla PKB w br.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Rynek pracy nie zwalnia

Lutowe dane z rynku pracy były nieco lepsze od naszych oczekiwań: zatrudnienie wzrosło o 4,6% r/r (spodziewaliśmy się 4,5% r/r) a płace o 4,0% r/r (my oczekiwaliśmy 3,9% r/r).

Na szczególną uwagę zasługuje tempo wzrostu zatrudnienia. W lutym w sektorze firm przybyło 16,5 tys. etatów, czyli najwięcej w tym miesiącu od 2008 r. Początek 2017 r. jest bardzo mocny jeśli chodzi o zatrudnienie, pomimo coraz mniejszych zasobów wolnych rąk do pracy. Bardzo mocny popyt na pracę nie ma jeszcze przełożenia na wzrost presji płacowej, a lutowy wzrost wynagrodzeń o 4,0% r/r jest raczej umiarkowany. Naszym zdaniem, taka sytuacja nie może trwać wiecznie i w drugiej połowie tego roku spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia oraz szybszego wzrostu płac.

Fundusz płac w sektorze firm wzrósł w lutym o 8,9% r/r w ujęciu nominalnym i 6,5% r/r w ujęciu realnym. Dobra sytuacja rynku pracy i wysokie tempo wzrostu dochodów sprzyjają utrzymaniu dynamiki konsumpcji prywatnej w okolicy 4% r/r w tym roku.

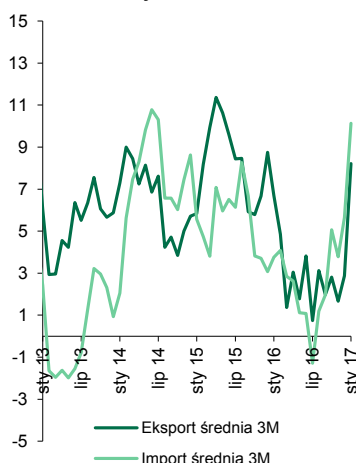
Rekordowa nadwyżka obrotów bieżących dzięki transferom z UE

W styczniu zanotowano nadwyżkę obrotów bieżących na poziomie 2,5 mld €, najwyższą od kiedy dostępne są porównywalne dane statystyczne. Spodziewaliśmy się, że dodatnie saldo może być wyższe od 2 mld €, ze względu na duży napływ środków z UE. Wg informacji opublikowanych wcześniej przez Ministerstwo Finansów, transfery bieżące z UE do Polski wyniosły w styczniu 2,2 mld €, wobec 0,5 mld € średniomiesięcznie w 2016 r. W większości były to środki w ramach Wspólnej Polityki Rolnej.

Według naszych szacunków po styczniu saldo obrotów bieżących obniżyło się do zaledwie 0,1% w relacji do PKB.

W obrotach towarowych zanotowano nadwyżkę 225 mln €, co nie jest jakimś wyjątkowym osiągnięciem jak na styczeń – w przed rokiem dodatnie saldo towarów było dwukrotnie większe. Wzrost eksportu i importu przyspieszył dość wyraźnie (do odpowiednio 13,8% i 16% r/r), co również było łatwe do przewidzenia, biorąc pod uwagę pozytywny efekt kalendarzowy (dwa dni robocze więcej niż przed rokiem) oraz dobre wyniki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. W kolejnych miesiącach wzrosty obrotów handlowych nie będą prawdopodobnie aż tak imponujące, ale poprawa koniunktury gospodarczej w strefie euro i silny popyt krajowy

Obroty handlowe, % r/r

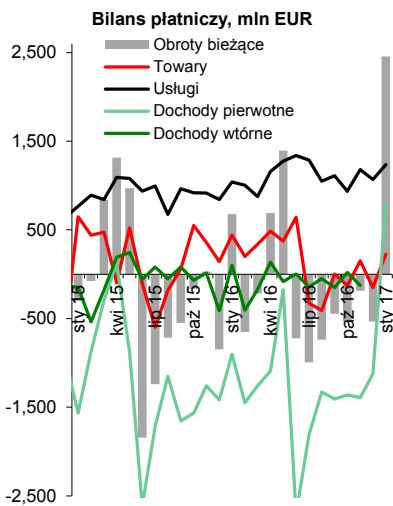


DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40
 email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Agnieszka Decewicz 22 534 18 86
 Marcin Luziński 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



powinny oznaczać, że handel zagraniczny będzie się w tym roku rozwijał wyraźnie szybciej niż w poprzednim.

W sumie, dane krótkoterminowo będą zapewne wsparciem dla złotego, ponieważ nadwyżka wyraźnie przekroczyła konsensus rynkowy (na poziomie ok. 300 mln €). Jednak ogólnie dzisiejsza publikacja nie zmienia naszym zdaniem perspektyw wzrostu gospodarczego. Wg naszych szacunków wpływ eksportu netto na wzrost PKB będzie w tym roku mniej więcej neutralny, podobnie jak w 2016.

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 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl