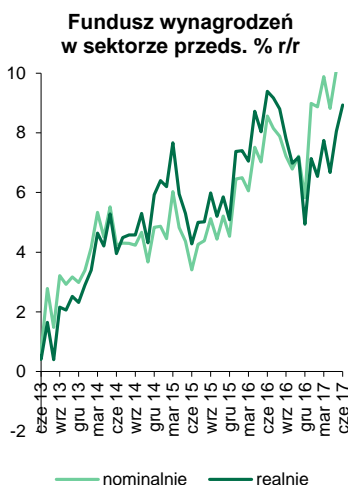
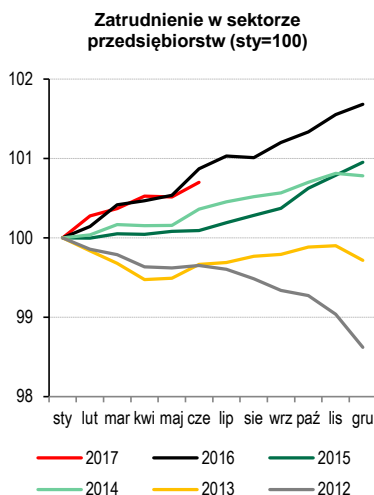


KOMENTARZ NA GORĄCO

18 lipca 2017

Wzrost płac najwyższy od 5 lat

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w czerwcu 6 mln osób po wzroście o 4,3% r/r (zgodnie z konsensusem i wobec naszej prognozy 4,2% r/r). W skali miesiąca zatrudnienie wzrosło o 11 tys. osób, czyli dość solidnie, choć słabiej niż przed rokiem (19 tys.). Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw przyśpieszył w czerwcu do 6,0% r/r, wyraźnie powyżej naszej prognozy (4,6% r/r oraz konsensusu rynkowego 5,0% r/r) i najwyższy od stycznia 2012 r. Realny fundusz płac w sektorze firm urósł w czerwcu o 8,9% r/r, czyli najszybciej od lipca 2016 r. Solidny wzrost dochodów z pracy będzie wspierał wzrost konsumpcji prywatnej w II i kolejnych kwartałach 2017 r. Wzrost presji płacowej był wymieniany przez członków RPP jako czynnik przybliżający decyzję o podwyżkach stóp procentowych. Dlatego też uważamy, że dane te będą uważnie analizowane przez polskich bankierów centralnych. Spodziewamy się, że stopy procentowe pozostaną na razie bez zmian, a pierwsze podwyżki pojawią się pod koniec 2018 r.



Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w czerwcu 6 mln osób po wzroście o 4,3% r/r (zgodnie z konsensusem i wobec naszej prognozy 4,2% r/r). W skali miesiąca zatrudnienie wzrosło o 11 tys. osób, czyli dość solidnie, choć słabiej niż przed rokiem (19 tys.). Popyt na pracę wciąż pozostaje mocny, choć pozytywne tendencje na rynku pracy spowalniają w związku z coraz większymi problemami ze znalezieniem wykwalifikowanej siły roboczej. Według opublikowanego dzisiaj rano raportu NBP Szybki Monitoring, brak siły roboczej staje się coraz poważniejszą barierą wzrostu dla polskiej gospodarki.

Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw przyśpieszył w czerwcu do 6,0% r/r, wyraźnie powyżej naszej prognozy (4,6% r/r oraz konsensusu rynkowego 5,0% r/r) i najwyższy od stycznia 2012 r. Niestety nie wiemy jeszcze co stoi za tak wyraźnym przyśpieszeniem wzrostu płac, jednak nagły charakter tego ruchu sugeruje czynniki jednorazowe – np. wypłaty premii w jednym z sektorów (tradycyjnie podejrzewać można górnictwo lub gałęzie przetwórstwa powiązane z górnictwem). Nie można też jednak wykluczyć, że presja płacowa zaczyna rosnąć. Więcej detali poznamy po publikacji Biuletynu Statystycznego GUS. Warto przy tym podkreślić, że wg raportu NBP Szybki Monitoring presja płacowa przestała się nasilać, a za jej łagodzeniem stoi imigracja z Ukrainy (imigranci mają mniejszą siłę przetargową) oraz wypłaty w ramach 500+, które wsparły dochody gospodarstw domowych.

Realny fundusz płac w sektorze firm urósł w czerwcu o 8,9% r/r, czyli najszybciej od lipca 2016 r. Solidny wzrost dochodów z pracy będzie wspierał wzrost konsumpcji prywatnej w II i kolejnych kwartałach 2017 r.

Wzrost presji płacowej był wymieniany przez członków RPP jako czynnik przybliżający decyzję o podwyżkach stóp procentowych. Dlatego też uważamy, że dane te będą uważnie analizowane przez polskich bankierów centralnych. Spodziewamy się, że stopy procentowe pozostaną na razie bez zmian, a pierwsze podwyżki pojawią się pod koniec 2018 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 strat, 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@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

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Izabela Sajdak, CFA 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400