

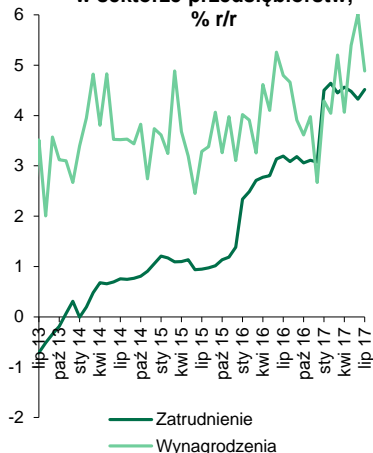
KOMENTARZ NA GORĄCO

17 sierpnia 2017

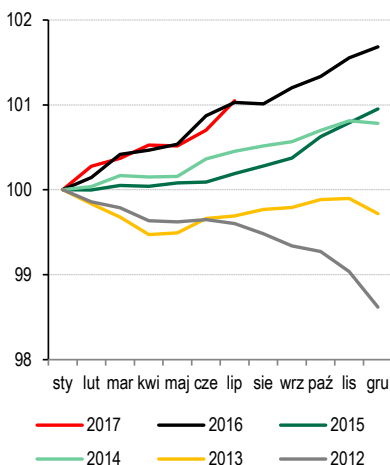
Zatrudnienie znów rośnie o 4,5% r/r

Zatrudnienie w sektorze firm urosło najmocniej od kryzysu gospodarczego w 2009 r. (o ile ominąć stycznie, kiedy dane są zaburzone przez czynniki statystyczne). Jest to dość duża niespodzianka, gdyż wiele firm raportuje o trudnościach w znalezieniu pracowników. Wzrost zatrudnienia wyniósł 4,5% r/r, powyżej konsensusu przewidującego 4,3% y/y. Wzrost płac w sektorze firm spowolnił do 4,9% r/r, podczas gdy rynek spodziewał się ruchu do 5,4% z 6,0%. Lipcowy odczyt wzrostu płac był zgodny z naszą prognozą, a naszym zdaniem zaskoczenie względem konsensusu wcale nie świadczy o spadku presji płacowej. Spodziewamy się przyspieszenia wzrostu płac powyżej 6% r/r w drugiej połowie roku.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



W lipcu wzrost płac spowolnił do 4,9% z 6,0%, znacznie poniżej konsensusu, ale zgodnie z naszą prognozą 4,9%. Dla zrozumienia tego spowolnienia kluczowa jest obserwacja, że czerwcowy odczyt poszedł w górę ze względu na zmianę terminu płatności premii w górnictwie niewęglowym. A zatem czynnik, który w czerwcu podbił dynamikę płac, w lipcu zadziałał w drugą stronę. Niższy odczyt nie oznacza zatem osłabienia presji płacowej. Nadal uważamy, że sytuacja na rynku pracy jest napięta i częściowo tylko łagodzona przez napływ siły roboczej z Ukrainy. W kolejnych miesiącach spodziewamy się wzrostu presji płacowej i przyspieszenia wzrostu płac powyżej 6,0% r/r w IV kw.

Największą niespodziankę przyniosły dane na temat zatrudnienia. 4,5% r/r wzrostu w sektorze przedsiębiorstw pobiło medianę prognoz, która wyniosła 4,3% r/r. Stopa wzrostu zatrudnienia powróciła do poziomów z pierwszej połowy roku. Jednocześnie warto zauważyć, że dynamika wzrostu m/m zeszłym miesiącu jest najwyższą dynamiką zarejestrowaną w lipcach licząc od 2009 roku, co więcej jest najwyższą miesięczną dynamiką odnotowaną w ogóle od spowolnienia gospodarczego z 2009 roku (nie licząc odczytów ze stycznia, które są zaburzone przez zmiany próby statystycznej przez GUS). Dokładniejsza analiza skąd tak zaskakująco silny wzrost będzie możliwa po publikacji szczegółowych danych w dalszej części miesiąca.

Realny przyrost funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw wyniósł w lipcu 7,8% r/r, po tym jak w czerwcu wyniósł 8,9% r/r. To wciąż wyższy wzrost niż średnia zarejestrowana w I półroczu 2017 i to pomimo negatywnych efektów bazy, które dotknęły w lipcu dynamikę płac. Wysoki wzrost dochodów prywatnych będzie wspierał konsumpcję prywatną w III kw. 2017.

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 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 obowiązująca 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@bzbwb.pl, www.bzbwb.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzbwb.pl Strona www: skarb.bzbwb.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 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