

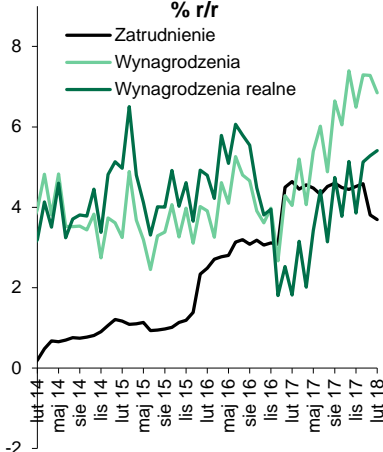
KOMENTARZ EKONOMICZNY

16 marca 2018

Dane z rynku pracy nieco słabsze od prognoz

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lutym o 3,7% r/r. Jest to nieco niżej niż się spodziewaliśmy, ale w ujęciu miesięcznym wzrost zatrudnienia był drugi najwyższy w ostatnich 6 latach i naszym zdaniem popyt na pracę w polskiej gospodarce pozostaje silny. Place urosły o 6,8% r/r, czyli mniej niż spodziewaliśmy się my (7,5% r/r) i rynek (7,2% r/r). Naszym zdaniem słabsza dynamika wynagrodzeń była znowu spowodowana zmianą terminu płatności premii w górnictwie. Spodziewamy się powrotu dynamiki płac powyżej 7% w nadchodzących miesiącach. Realny fundusz płac w sektorze firm urosł w lutym o 9,3% r/r, czyli tyle samo co w styczniu. Mocny wzrost dochodów z pracy będzie wsparciem dla konsumpcji prywatnej, która naszym zdaniem będzie rosła w tempie ok. 5% w pierwszej połowie 2018 r.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r

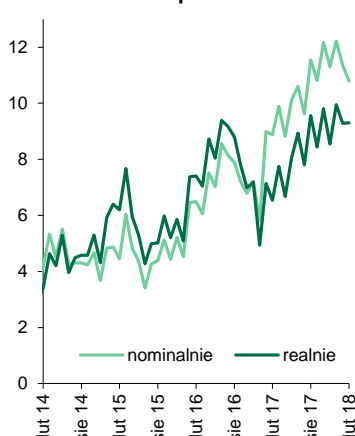


Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lutym o 3,7% r/r i o 10,4 tys. w ujęciu miesięcznym. Jest to nieco niżej niż się spodziewaliśmy (14 tys.) i mniej niż w lutym 2017 r. (16,5 tys.), ale więcej niż w tym miesiącu w latach 2012-2016, nie sposób zatem powiedzieć o tych danych, że są mocnym rozczarowaniem. Naszym zdaniem popyt na pracę w polskiej gospodarce pozostaje silny, o czym świadczy np. wciąż rosnąca liczba ofert pracy.

Place urosły o 6,8% r/r, czyli mniej niż spodziewaliśmy się my (7,5% r/r) i rynek (7,2% r/r). Nie wiemy, która kategoria była odpowiedzialna za słabszy odczyt i za spowolnienie wobec stycznia (7,3% r/r), dowiemy się dopiero wraz z publikacją Biuletynu Statystycznego 23 marca. Czynnikiem obniżającym wzrost płac był na efekt dni roboczych (widoczny przede wszystkim w przetwórstwie), ale uważamy, że znowu nastąpiły przesunięcia terminu płatności premii w górnictwie. Niektóre duże firmy górnicze przywróciły ostatnio płatność 14. pensji. Spodziewaliśmy się, że płatność nastąpi w lutym, ale dzisiejsze dane świadczą o tym, że może się to stać w innym miesiącu. Oczekujemy powrotu dynamiki płac powyżej 7% w nadchodzących miesiącach.

Realny fundusz płac w sektorze firm urosł w lutym o 9,3% r/r, czyli tyle samo co w styczniu i powyżej średniej z zeszłego roku (8,3% r/r). Mocny wzrost dochodów z pracy będzie wsparciem dla konsumpcji prywatnej, która naszym zdaniem będzie rosła w tempie ok. 5% w pierwszej połowie 2018 r.

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 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

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
 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