

Komentarz ekonomiczny

Dynamika płac skokowo w górę

Grzegorz Ogonek, tel. +48 22 534 19 23, grzegorz.ogonek@santander.pl

W październiku tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyło do 7,6% r/r z 6,7% r/r wobec oczekiwań 6,7%. Nasza prognoza wynosiła 6,9%. To duże pozytywne zaskoczenie po trzech miesiącach wyników poniżej konsensusu. Wzrost zatrudnienia o 3,2% r/r, tyle samo co we wrześniu był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi. Realny fundusz płac odbił z 8,1% r/r do 9,1%. Dane potwierdzają, że utrzymują się niedobory siły roboczej na rynku pracy, co pozwala zakładać, że wzrost płac może jeszcze przyspieszyć.

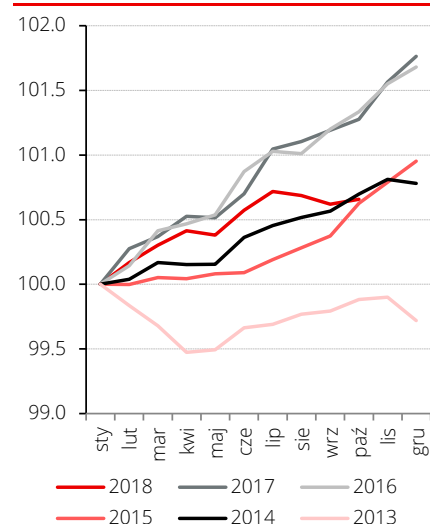
W październiku tempo wzrostu płac w polskim sektorze przedsiębiorstw przyspieszyło do 7,6% r/r z 6,7% r/r wobec oczekiwań 6,7%. Nasza prognoza wynosiła 6,9%, a najwyższa rynkowa była na poziomie 7,3%. Odczyt jest więc pozytywnym zaskoczeniem po trzech miesiącach wyników poniżej konsensusu, które mogły sugerować, że presja płacowa zaczyna słabnąć. W ujęciu miesięcznym, płace w październiku wzrosły najmocniej od 2007. Przypomnijmy, że opublikowane niedawno dane o płacach w gospodarce narodowej za III kw. pokazały dalsze przyspieszenie, w odróżnieniu od miesięcznych danych z samego sektora przedsiębiorstw za ten okres.

Odnosnie zatrudnienia, wzrost o 3,2% r/r był zgodny z konsensem. Miesięczna zmiana zatrudnienia w październiku była mniejsza niż w ostatnich pięciu latach (+2,4 tys. wobec średniej z poprzednich pięciu październików wynoszącej +7,8 tys.).

Realny fundusz płac przez dwa miesiące rósł w tempie ok. 8%, po czym odbił do 9,1% w październiku, przybliżając się do średniej z pierwszej połowy 2018 na poziomie 9,4%. Spodziewamy się utrzymania podobnego tempa w pozostałych miesiącach roku co powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej.

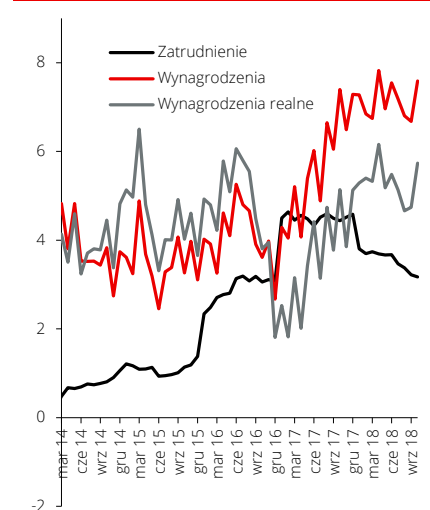
Dane potwierdzają, że utrzymują się niedobory siły roboczej na rynku pracy, co pozwala zakładać, że wzrost płac może być jeszcze wyższy. Możliwy odpływ pracowników ukraińskich do Niemiec i wzrostu płac w sektorze publicznym (pewne podwyżki już zostały zaaprobowane) są czynnikami, które mogą podbić tempo wzrostu płac w przyszłym roku.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty=100)



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 Strona www: skarb.santander.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, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swaich 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: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl