

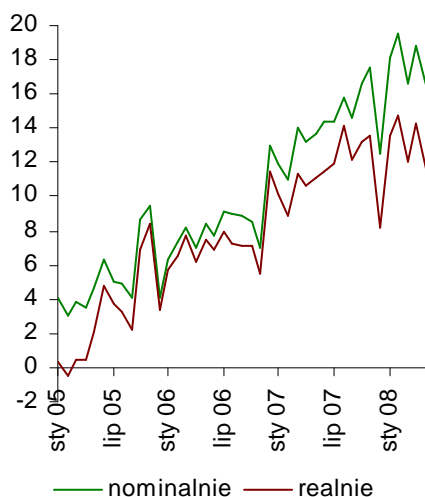
Komentarz na gorąco

Słabną napięcia na rynku pracy?

16 czerwca 2008

Płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju były niższe od oczekiwań, wzrastając o 10,5% i 5,4% r/r. Fundusz płac zwiększył się o 16,4% r/r nominalnie i 11,5% realnie, najwolniej od końca ub.r. Dane nie wskazują więc na dalsze pogłębianie napięć na polskim rynku pracy, co nieco łagodzi obawy o perspektywy krajowej inflacji i może być argumentem dla przeciwników kolejnych podwyżek stóp w RPP. Niemniej jednak, chociaż spodziewamy się kolejnych niższych od prognoz rynkowych wskaźników w tym miesiącu (produkcja, PPI), to jednak podwyżka o 25 pb w czerwcu wciąż wydaje się bardzo prawdopodobna. Pozytywna niespodzianka ze strony płac i zatrudnienia spowodowała umocnienie na rynku obligacji o kilka punktów bazowych po publikacji danych.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw spowolnił w maju do 10,5% r/r, po wzroście o 12,6% w kwietniu, a wzrost zatrudnienia obniżył się do 5,4% r/r wobec 5,6% w poprzednim miesiącu. Oba wyniki były poniżej prognoz rynkowych na poziomie odpowiednio 11,7% i 5,5% r/r. W rezultacie, fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w maju o 16,4% r/r, najwolniej od grudnia ub.r., a jego realny wzrost spowolnił do 11,5% r/r.

Chociaż wzrost zatrudnienia i wynagrodzeń nadal pozostaje dość wysoki, to jednak fakt, że ich dynamika zaczęła wyhamowywać może sugerować, że w obliczu prawdopodobnego spowolnienia gospodarczego napięcia na rynku pracy mogą ulec pewnemu złagodzeniu w kolejnych miesiącach. To optymistyczna wiadomość z punktu widzenia perspektyw inflacji, chociaż trzeba pamiętać, że po jednym miesiącu spowolnienia jeszcze za wcześnie aby z pełnym przekonaniem ogłosić odwrócenie tendencji.

Wyraźnie słabsze od oczekiwań dane z rynku pracy mogą być argumentem dla tych członków Rady Polityki Pieniężnej, którzy są przeciwni dalszym podwyżkom stóp procentowych. Co ważne, spodziewamy się, że do czasu posiedzenia RPP pojawi się więcej takich argumentów, ponieważ wg naszych prognoz również dynamiki produkcji przemysłowej i PPI za maj będą niższe od konsensusu. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę ostatnie informacje ze światowych rynków paliw i żywności, a także zmianę przewidywanych działań głównych banków centralnych, nadal wydaje nam się bardzo prawdopodobne, że RPP dokona w czerwcu podwyżki stóp o 25 pb. Kolejne ruchy będą w dużym stopniu uzależnione od tego, co dalej będzie się działo z tempem wzrostu gospodarczego, rynkiem pracy i inflacją w kraju oraz stopami procentowymi na świecie. Potwierdzenie spowolnienia w gospodarce oraz na rynku pracy oddaliłoby ryzyko dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group