

Komentarz na gorąco

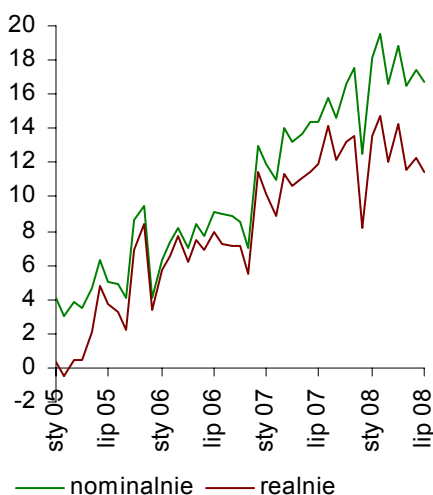
„Jastrzębie” dane

18 sierpnia 2008

Zarówno wzrost płac (11,6% r/r), jak i zatrudnienia (4,7% r/r) w lipcu były powyżej oczekiwań rynkowych. Pokazuje to, że wpływ spowolnienia gospodarczego na rynek pracy jest wciąż umiarkowany. Choć na rynku finansowym takie informacje mogłyby doprowadzić do osłabienia obligacji i umocnienia złotego, reakcji praktycznie nie było gdyż rynki pozostają pod wpływem trendów na rynkach międzynarodowych. Niemniej jednak, naszym zdaniem, dzisiejsze dane wspierają pogląd mówiący o kontynuacji podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej po wakacjach.

Główny Urząd Statystyczny opublikował dziś lipcowe dane z sektora przedsiębiorstw dotyczące rynku pracy. Średnie wynagrodzenie wzrosło o 11,6% r/r a zatrudnienie o 4,7% r/r. W pierwszym przypadku nasza prognoza wskazywała na wzrost o 11% wobec oczekiwań rynkowych na poziomie ok. 11,5%. Jeśli chodzi o zatrudnienie to wynik był powyżej oczekiwań rynku (4,6%) i naszej prognozy (4,5%).

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Wzrost wynagrodzeń spowolnił w stosunku do poprzedniego miesiąca (12% w czerwcu) i był na takim samym poziomie jak średnia z pierwszej połowy roku. Pokazuje to, że pomimo postępującego delikatnego spowolnienia gospodarki, wzrost płac utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Jednocześnie, po dwóch miesiącach stabilizacji zatrudnienia w ujęciu miesięcznym, w lipcu zanotowano wzrost o 0,2% m/m. Jest to co prawda wynik gorszy od odnotowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego, jednak pokazującym, że niższe tempo rozwoju gospodarki nie wpływa aż tak negatywnie na rynek pracy jak można było się spodziewać. Jesteśmy ciekawi jaka będzie struktura sektorowa zatrudnienia (w Biuletynie Statystycznym w przyszłym tygodniu), bo przypomnijmy, że od dwóch miesięcy zatrudnienie w sektorze przetwórczym spadało.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł o 16,8% r/r, co oznacza spowolnienie zarówno w stosunku do lipca (17,4%) jak i średniej z pierwszej połowy roku (17,8%). Podobne trendy obserwowane są w przypadku wzrostu funduszu płac w ujęciu realnym. W lipcu wyniósł on 11,5% r/r.

Dzisiejsze dane wspierają nasz pogląd, że Rada Polityki Pieniężnej będzie kontynuowała cykl podwyżek stóp procentowych po wakacjach. Można nawet spodziewać się wniosku o podwyżkę na nadchodzącym posiedzeniu, jednak nie sądzimy aby uzyskał on poparcie większości. Pomimo swojego „jastrzębiego” wyrazu, dane dzisiejsze nie wpłynęły znacząco na rynek stopy procentowej, który od jakiegoś czasu pozostaje w pozytywnych nastrojach.

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

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl