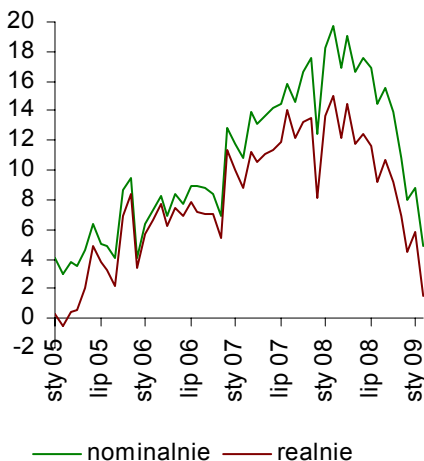


Dane z sektora przedsiębiorstw na temat rynku pracy potwierdziły kontynuację negatywnych tendencji – dalszy spadek zatrudnienia i spowolnienie tempa wzrostu płac. Choć z punktu widzenia krótkoterminowej reakcji rynku dane były neutralne gdyż okazały się zgodne z prognozami, wspierają one oczekiwania na kontynuację obniżek stóp procentowych. Dla Rady Polityki Pieniężnej równie ważne będą jutrzejsze dane o produkcji i sprzedaży detaliczna opublikowana w pierwszym dniu posiedzenia. Wydaje nam się co prawda, że dane te mogą być nieco lepsze od mediany oczekiwań rynku, ale nie na tyle, aby zmienić negatywne perspektywy dla wzrostu gospodarczego (i pozytywne dla inflacji). Co za tym idzie, podtrzymujemy prognozę obniżki stóp procentowych w marcu (i kolejnych w najbliższych miesiącach).

**Fundusz wynagrodzeń
w sektorze przeds. % r/r**



Opublikowane dziś dane z rynku pracy były zgodne z oczekiwaniami rynku. Tempo wzrostu płac wyniosło 5,1% r/r wobec mediany oczekiwań na poziomie 5,2% (nasza prognoza 5,7%). Oznacza to dalsze spowolnienie wzrostu płac w porównaniu z poprzednimi miesiącami, a ostatnio tak niski wzrost wynagrodzeń obserwowany był pod koniec 2006 roku.

Z kolei dane o zatrudnieniu wskazały na spadek w ujęciu rocznym o 0,2%, co było dokładnie zgodne z konsensusem rynkowym i naszym szacunkiem. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie spadło o 0,4%, co przekłada się na ponad 20 tysięcy miejsc pracy. Jest to spójne z naszą prognozą dalszego wzrostu stopy bezrobocia w lutym do poziomu niemalże 11%. Podobne szacunki przedstawiało Ministerstwo Pracy.

Łącznie fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wzrósł o niecałe 5%, a w ujęciu realnym zaledwie o 1,5% - najgorszy wynik od prawie czterech lat. Spodziewamy się kontynuacji negatywnych tendencji na rynku pracy w najbliższych miesiącach (spadek zatrudnienia, coraz niższe tempo wzrostu płac nominalnych), co przełoży się również na dynamikę konsumpcji i wzrostu gospodarczego. Dane te są pozytywne dla rynku stopy procentowej, gdyż oznaczają poprawę perspektyw inflacji i potwierdzają, że można się spodziewać kolejnych ruchów ze strony Rady 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

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