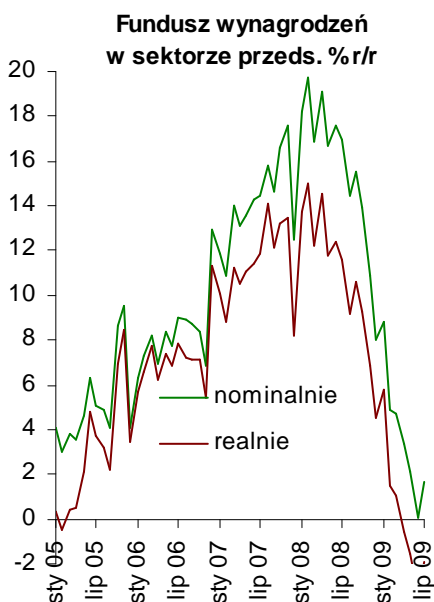


Dane z rynku pracy za lipiec okazały się pozytywną niespodzianką. Nie oznacza to jednak wg nas zmiany negatywnych tendencji na rynku pracy. W kolejnych miesiącach tego roku zatrudnienie będzie wg nas nadal redukowane, a wzrost płac ustabilizuje się na niskim poziomie, co będzie oznaczać pogłębienie realnego spadku funduszu płac i negatywnie wpływać na konsumpcję. Niemniej, lepsze od prognoz dane z rynku pracy za lipiec są kolejnym czynnikiem po opublikowanych w minionym tygodniu danych o CPI, który może zmniejszyć skłonność członków RPP do obniżek stóp. Dane lekko osłabiły krajowy rynek stopy procentowej.



Opublikowane dziś przez GUS dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw okazały się pozytywną niespodzianką. Przeciętne zatrudnienie w przedsiębiorstwach zmniejszyło się w lipcu o 0,1% m/m i 2,2% r/r, podczas gdy nasza prognoza spójna z konsensusem rynkowym wskazywała na spadek o 2,3% r/r. Jednocześnie, roczne tempo wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw odbiło do 3,9% r/r z 2% r/r w czerwcu, a więc wyraźnie silniej niż wskazywała nasza prognoza (2,2% r/r) i konsensus rynkowy (2,1% r/r).

Mniejsze od oczekiwań pogłębienie spadku zatrudnienie i silniejsze odbicie wzrostu płac przełożyło się na poprawę dynamiki funduszu płac w porównaniu z czerwcem, ale był on gorszy niż przeciętne dynamiki w pierwszych dwóch kwartałach roku. Nominalnie funduszu płac zwiększył się w lipcu o 1,6% r/r wobec średniego wzrostu o 1,8% r/r w II kw. i 6,1% r/r w I kw. br., a w ujęciu realnym zmniejszył się o 1,9% r/r wobec średniego spadku o 1,8% r/r w II kw. i wzrostu o 2,8% r/r w I kw.

Pozytywna niespodzianka w danych z rynku pracy za lipiec nie oznacza naszym zdaniem zmiany negatywnych tendencji na rynku pracy. W kolejnych miesiącach tego roku zatrudnienie będzie wg nas nadal redukowane, a wzrost płac ustabilizuje się na niskim poziomie, co będzie oznaczać pogłębienie realnego spadku funduszu płac i negatywnie wpływać na konsumpcję. Niemniej, jeśli szczegółowe dane z rynku pracy za lipiec zawarte z biuletynie statystycznym pokażą, że niespodzianka w lipcowych danych nie wynikała z działania czynników o przejściowym charakterze, to może się okazać, iż negatywny trend zmian na rynku pracy jest słabszy niż dotychczas zakładaliśmy.

Dane z rynku pracy za lipiec są kolejnym czynnikiem po opublikowanych w minionym tygodniu danych o CPI, który może zmniejszyć skłonność członków RPP do obniżek stóp. Potwierdza to nasze przekonanie, że na ewentualną redukcję stóp trzeba zaczekać do października, a to czy rzeczywiście będzie ona miała miejsce zależy będzie od kolejnych danych oraz wyników nowej projekcji NBP dla inflacji i PKB.

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