

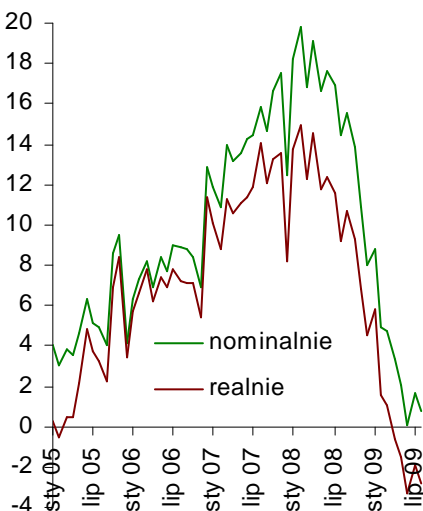
Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw ponownie się obniżył (po jednorazowym odbiciu w górę w lipcu), a zatrudnienie w firmach nadal spada. W efekcie realne dochody gospodarstw domowych z tytułu pracy są wyraźnie niższe niż przed rokiem, co jest negatywnym czynnikiem dla perspektyw popytu konsumpcyjnego. Dane były bliskie oczekiwaniom rynkowym i nie wpłynęły na zmianę notowań. Nie zmieniają również oceny sytuacji ekonomicznej i oczekiwań nt. przyszłych decyzji RPP.

Dane nt. płac i zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw były zbliżone do oczekiwań. Przeciętne wynagrodzenie obniżyło się w sierpniu o 2,8% w porównaniu z lipcem, a jego roczne tempo wzrostu spowolniło do 3,0%, co było nieco poniżej konsensusu rynkowego (3,2% r/r) i nieco powyżej naszej prognozy (2,9%). Spowolnienie było oczekiwane w związku z tym, że wyraźny wzrost płac w lipcu, który podniósł dynamikę wynagrodzeń do 3,8% r/r wynikał przede wszystkim z wypłaty bonusów w sektorze paliwowym. Pomijając ten jednorazowy wyskok, presja płacowa ulega stopniowemu osłabieniu, co jest naturalnym zjawiskiem w sytuacji rosnącego bezrobocia.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze firm spadło w sierpniu o 0,1% m/m i o 2,2% r/r (podobnie jak w lipcu), czyli nieznacznie mniej niż zakładały prognozy (-2,3% r/r). Tempo zwolnień na razie przestało przyspieszać, co jednak nie zmienia faktu, że sytuacja na rynku pracy wciąż nie sprzyja szybkiemu wzrostowi popytu konsumpcyjnego. Fundusz płac brutto w sektorze przedsiębiorstw był w sierpniu zaledwie o 0,7% wyższy niż przed rokiem, a po uwzględnieniu zmian cen był niższy o prawie 3%.

Dane o płacach i zatrudnieniu nie zmieniają oceny bieżącej sytuacji w gospodarce i są neutralne z punktu widzenia oczekiwań nt. przyszłych decyzji RPP. Większy wpływ na decyzję Rady będą miały zapewne, obok informacji o wyższej od oczekiwań inflacji, dane nt. produkcji oraz sprzedaży detalicznej, wskazujące aktywność firm i konsumentów w III kwartale.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



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