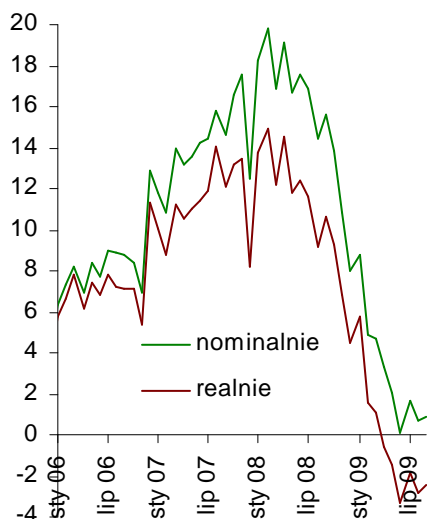


Dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami. Lekki wzrost dynamiki płac prawdopodobnie jest zjawiskiem przejściowym (inne terminy płatności premii niż przed rokiem), a kontynuacja zwolnień w firmach zdaje się potwierdzać doniesienia o nadchodzącej drugiej fali zwolnień. Nie zmienia to naszych oczekiwań odnośnie perspektyw konsumpcji prywatnej i polityki pieniężnej. Chociaż wzrost płac był powyżej konsensusu rynkowego, rynek stopy procentowej nie zareagował na dane negatywnie.

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



Tempo spadku przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się we wrześniu do $-2,4\%$ r/r, z $-2,2\%$ r/r miesiąc wcześniej, co było zbliżone z naszymi prognozami i konsensusem rynkowym. Równocześnie, wzrost przeciętnego wynagrodzenia przyspieszył do $3,3\%$ r/r z $3,0\%$ r/r w sierpniu, nieznacznie mocniej od oczekiwań (nasza prognoza $3,2\%$, konsensus rynkowy $2,9\%$ r/r). W efekcie, fundusz wynagrodzeń brutto w sektorze przedsiębiorstw był we wrześniu nominalnie o $0,9\%$ wyższy niż przed rokiem, a po uwzględnieniu inflacji zanotował spadek o $2,4\%$ r/r (w sierpniu realny spadek wyniósł $2,8\%$).

Wrześniowe dane nie zmieniają naszej oceny perspektyw sytuacji na rynku pracy w kolejnych miesiącach. Nieco wyższy niż przed rokiem wzrost płac mógł wynikać z przesunięcia wypłat premii w części przedsiębiorstw, nie ma jednak podstaw aby obawiać się zwiększonej presji płacowej. W kolejnych miesiącach bardzo prawdopodobny jest powrót do spadkowej tendencji dynamiki wynagrodzeń (średnio poniżej 2% r/r w IV kwartale). Sprzyjać temu będzie dalsze pogłębianie się rocznego tempa spadku zatrudnienia w firmach (w wyniku zapowiadanej przez przedsiębiorców drugiej fali zwolnień na jesieni).

Biorąc powyższe argumenty pod uwagę, informacje o płacach i zatrudnieniu powinny być neutralne dla RPP. Znacznie ważniejsze będą prawdopodobnie dane nt. dynamiki produkcji i sprzedaży detalicznej, a także wyniki projekcji inflacji i PKB, z którymi Rada zapozna się na najbliższym posiedzeniu.

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