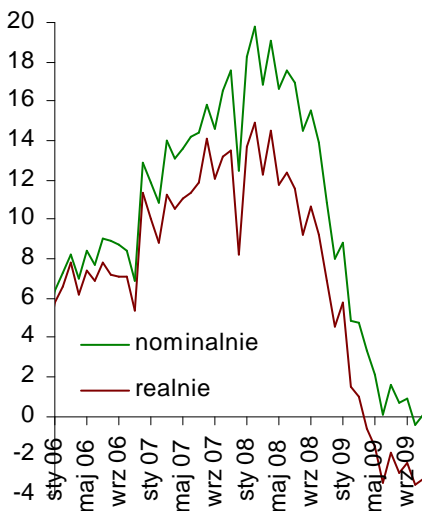


Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw drugi raz z rzędu ustabilizowało się w ujęciu miesięcznym, co wskazuje, że negatywne tendencje na rynku pracy zaczynają hamować. Wzrost płac w listopadzie był mniejszy od prognoz, ale na razie trudno przesądzić na ile to odzwierciedla trend, a na ile przesunięcia w wypłatach premii (np. w górnictwie). W sumie dane pozwalają na nieco większy optymizm odnośnie perspektyw rynku pracy, chociaż są neutralne dla oczekiwań nt. polityki pieniężnej.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Wzrost przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw delikatnie przyspieszył w listopadzie do 2,3% r/r z poziomu 2,0% r/r w październiku, ale był znacznie mniejszy niż oczekiwano (konsensus prognoz rynkowych 2,7%, nasza prognoza 3,2%). Równocześnie, listopadowe zatrudnienie w sektorze firm było nieco powyżej oczekiwań – po raz drugi z rzędu praktycznie ustabilizowało się na poziomie z poprzedniego miesiąca (w rzeczywistości nastąpił nieznaczny spadek, o 2 tys. osób czyli 0,04% m/m), a roczna dynamika wyniosła -2,2% (wobec prognoz -2,3% r/r). Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw był w listopadzie w ujęciu nominalnym na poziomie sprzed roku, co oznacza ponad trzyprocentowy spadek realnej siły nabywczej dochodów pracowników w sektorze przedsiębiorstw.

Wyhamowanie miesięcznych spadków zatrudnienia, wraz z wynikami najnowszych ankiet wśród przedsiębiorców, które wskazują na coraz mniejszą skłonność do dalszych zwolnień, wskazują, że prawdopodobnie zbliżamy się do momentu zwrotnego jeśli chodzi o sytuację na rynku pracy. Wprawdzie w miesiącach zimowych należy się spodziewać pewnej sezonowej redukcji etatów, w związku z czym szczytowego punktu bezrobocia jeszcze nie mamy za sobą, ale wiele wskazuje na to, że – o ile pozytywne sygnały się potwierdzą – kulminacja ta nastąpi na niższym poziomie i szybciej niż się wcześniej wydawało.

Mimo wyhamowania zwolnień, firmy nadal nie są skłonne do podwyżek płac, co negatywnie wpływa na dynamikę dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych, ale równocześnie obniża jednostkowe koszty pracy (wg naszych szacunków w IV kw. jednostkowe koszty pracy w całej gospodarce zanotują pierwszy roczny spadek od 4 lat) i oznacza mniejsze ryzyko presji inflacyjnej. Trzeba również pamiętać o tym, że dynamika wynagrodzeń w ostatnich miesiącach roku bywa czasem zaburzana przez różnicę w terminie wypłat premii i dodatków w różnych branżach i grupach zawodowych (m.in. premie z tytułu Barbórki w górnictwie) w kolejnych latach. Dlatego z bardziej szczegółową oceną tendencji w zakresie płac będziemy musieli poczekać do publikacji *Biuletynu statystycznego GUS*, a być może danych grudniowych.

Jak na razie, dane zwiększają nieco optymizm nt. tempa poprawy sytuacji na rynku pracy, choć nie dają powodów do obaw o to, że skłoni to nową RPP do szybszych podwyżek stóp procentowych.

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