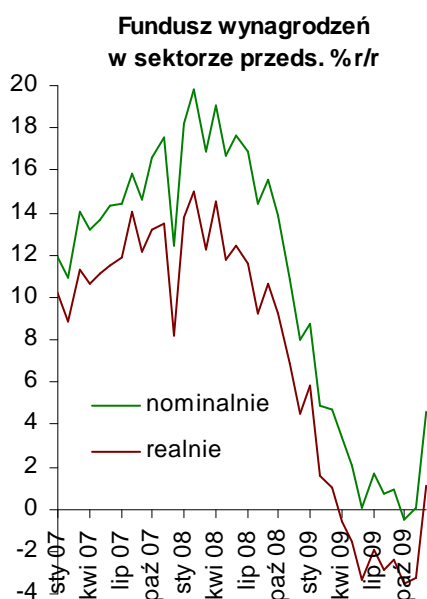


Grudniowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw okazały się wyraźnie lepsze od prognoz. Wyraźnie silniejszy od oczekiwań wzrost przeciętnych płac i słabszy spadek zatrudnienia przełożyły się na znaczną poprawę dynamiki funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw. Pozytywny wpływ na dynamikę płac w grudniu miało przesunięcie terminu wypłat premii w górnictwie. Znaczenie tego przejściowego czynnika poznamy po publikacji przez GUS szczegółowych danych. Niemniej, dane poprawiają ocenę bieżącej sytuacji i perspektyw rynku pracy, pozytywnie wpływając na szacunki popytu konsumpcyjnego. Poprawa sytuacji na rynku pracy jest jednak na razie zbyt mała, aby zmienić ocenę perspektyw polityki pieniężnej. Rynek długu osłabił się o 1-2 pb, ponieważ mocne dane sprzyjają korekcie wcześniejszego umocnienia obligacji.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w grudniu o 7,3% m/m i 6,5% r/r, znacznie silniej niż wskazywał konsensus rynkowy na poziomie 3,2% r/r oraz nasza prognoza wynosząca 4,7% r/r, która była jedną z kilku najbardziej optymistycznych na rynku. Po uwzględnieniu inflacji CPI, przeciętne wynagrodzenie zwiększyło się o 2,9% r/r po czterech miesiącach spadku w ujęciu rocznym. Przed publikacją danych zwracaliśmy uwagę, że pozytywny wpływ na dynamikę płac w grudniu miało przesunięcie terminu wypłat premii w górnictwie (wypłaty premii w tym sektorze w poszczególnych latach rozkładają się w różnym stopniu na ostatnie trzy miesiące roku). Znaczenie tego przejściowego czynnika, a jednocześnie znaczenie ewentualnej trwałej poprawy dynamiki płac w innych sektorach, poznamy po publikacji przez GUS szczegółowych danych z rynku pracy w Biuletynie Statystycznym.

Tak czy inaczej, dane o płacach są lepsze od naszych szacunków uwzględniających efekt premii w górnictwie. Dodatkowo, pozytywny wydźwięk dzisiejszych danych z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw wzmacnia fakt, że lepsza od prognoz okazała się dynamika zatrudnienia. Przeciętne zatrudnienie w przedsiębiorstwach spadło w grudniu o zaledwie 0,2% m/m (niewiele biorąc pod uwagę sezonowość), co poprawiło roczną dynamikę do -1,8% z -2,2% w listopadzie, a oczekiwano -1,9% (konsensus był spójny z naszą prognozą).

Silniejszy od oczekiwań wzrost przeciętnych płac i słabszy spadek zatrudnienia przełożyły się na znaczną poprawę dynamiki funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw. W ujęciu nominalnym podniosła się ona do 4,6% r/r, a w ujęciu realnym do 1,1%, osiągając dodatnią wartość po raz pierwszy od marca 2009. W sumie, dane poprawiają ocenę bieżącej sytuacji i perspektyw rynku pracy, wspierając szacunki popytu konsumpcyjnego. Poprawa sytuacji na rynku pracy jest jednak na razie zbyt mała, aby zmienić ocenę perspektyw polityki pieniężnej i oczekiwany przez nas termin pierwszej podwyżki stóp przez RPP.



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