

Dane z rynku pracy za styczeń zgodnie z oczekiwaniami okazały się... niespodzianką. Dynamika płac i zatrudnienia w pierwszym miesiącu tego roku była pod wpływem przejściowych i jednocześnie trudnych do oszacowania efektów, co utrudniło przewidywanie i przełożyło się na bardzo duże zróżnicowanie rynkowych prognoz. Było bardzo prawdopodobne, że rzeczywiste dane okażą się dużym zaskoczeniem. I rzeczywiście – dynamika zatrudnienia okazała się wyższa od prognoz, a dynamika płac rozczarowała. Ze względu na wpływ jednorazowych efektów, przydatność danych do oceny sytuacji na rynku pracy jest ograniczona. Nie zmieniają one więc naszych oczekiwań, w tym dotyczących działań RPP. Rynek nie zareagował na dane.

**Dane GUS na tle prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu**

	Płace % r/r	Zatrudnienie % r/r
wynik GUS	0,5	-1,4
BZ WBK	2,2	-2,7
mediana	3,1	-2,3
min	0,6	-3,8
max	5,7	-1,4
odchylenie standardowe prognozy	1,6	0,6
śr. odch. standardowe w 2009 r.	0,8	0,3

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w styczniu o 0,9% m/m, co przełożyło się na poprawę rocznej dynamiki do -1,4% z -1,8% w grudniu, a konsensus rynkowy wskazywał na pogorszenie do -2,3% (większość uczestników rynku zapewne podobnie ja my zakładała, że efekt zmiany próby będzie miał negatywny wpływ na statystyki), a nasza prognoza do -2,7%. Roczna dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się wyraźnie do 0,5% z 6,5% w grudniu, podczas gdy mediana prognoz rynkowych wskazywała na 3,1%, nasza prognoza na 2,2%. Roczna dynamika funduszu płac w firmach pogorszyła się do -0,9% nominalnie i -4,3% realnie z odpowiednio 4,6% i 1,1% w grudniu. Jak już pisaliśmy w zapowiedzi danych, trzeba pamiętać, że interpretacja styczniowych danych z rynku pracy jest bardzo utrudniona przez działanie trudnych do oszacowania jednorazowych efektów. Wpłynęło to na bardzo duże zróżnicowanie prognoz rynkowych dla płac i zatrudnienia, co obrazuje tabela na marginesie.

W przypadku zatrudnienia mieliśmy do czynienia ze zmianą próby firm obejmowanych badaniem zatrudnienia (co roku w styczniu GUS aktualizuje próbę firm zatrudniających powyżej 9 osób). Ten element wbrew naszym przewidywaniom miał pozytywny wpływ na dane, ale nie można na tej podstawie wyciągać wniosków na temat rzeczywistych tendencji w zakresie popytu na pracę w sektorze firm. W świetle różnych informacji z gospodarki wydaje się mało prawdopodobne, że na początku roku nastąpił silny wzrost popytu na pracę w polskich firmach, uzasadniający przyrost liczby zatrudnionych (w porównywalnych warunkach, a więc bez efektu zmiany próby) aż o 0,9%. W przypadku płac dane były w styczniu pod wpływem trudnego do oszacowania efektu wysokiej bazy (związanego z obniżeniem stawek PIT z początkiem 2009 r., co spowodowało przesunięcie płatności części wynagrodzeń z grudnia 2008 na styczeń 2009). Z oceną rzeczywistych tendencji na rynku pracy trzeba zaczekać do danych za luty. Styczniowe statystyki nie zmieniają niczego w naszej ocenie perspektyw sytuacji na rynku pracy, a więc również nie zmieniają naszych oczekiwań dotyczących działań nowej 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