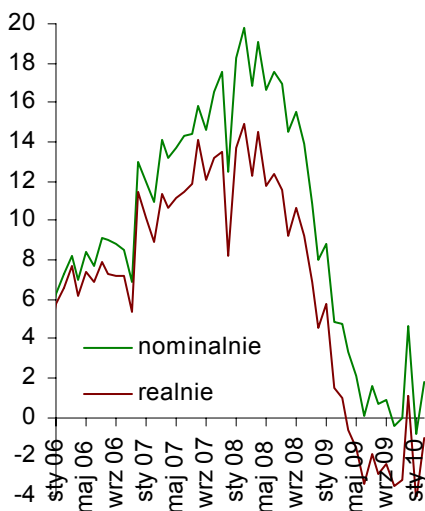


Dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw za luty były mieszane – płace wzrosły szybciej niż oczekiwano (2,9% r/r), natomiast dane o zatrudnieniu były gorsze od prognoz (-1,1% r/r). Podczas gdy zarówno rynek jak i my oczekiwaliśmy stabilizacji zatrudnienia, nastąpiła jego redukcja o 0,2% w skali miesiąca (8 tysięcy pracowników). W sumie, dane nie zmieniają wiele w obrazie sytuacji i powinny być neutralne dla rynku.

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



Informacje z sektora przedsiębiorstw na temat sytuacji na rynku pracy wskazały na kontynuację redukcji zatrudnienia w lutym oraz na przyspieszenie tempa wzrostu płac. Zatrudnienie spadło w ujęciu miesięcznym o 8 tysięcy pracowników (0,2%). Oznacza to poprawę dynamiki rocznej (z -1,4% w styczniu do -1,1% w lutym), co wynika oczywiście z tego, że spadek zatrudnienia w lutym 2009 był dużo głębszy. Niemniej jednak, dane te były gorsze od oczekiwań rynku i naszej prognozy (-1% r/r).

Zgodnie z oczekiwaniami, po jednorazowym styczniowym gwałtownym załamaniu dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, nastąpiło wyraźne odbicie (z 0,5% do 2,9% r/r). Był to wynik nieco lepszy od naszej prognozy (2,1%) i konsensusu rynkowego (2,6%).

W sumie, fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w ujęciu nominalnym o 1,8% r/r, co przy wciąż podwyższonym poziomie inflacji oznacza spadek realny o ponad 1% r/r. Naszym zdaniem, dzisiejsze dane nie zmieniają perspektyw odnośnie popytu konsumpcyjnego oraz presji inflacyjnej, a co za tym idzie nie będą istotnym argumentem w rozważaniach Rady Polityki Pieniężnej. Dlatego też, powinny być one neutralne dla rynku finansowego.

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