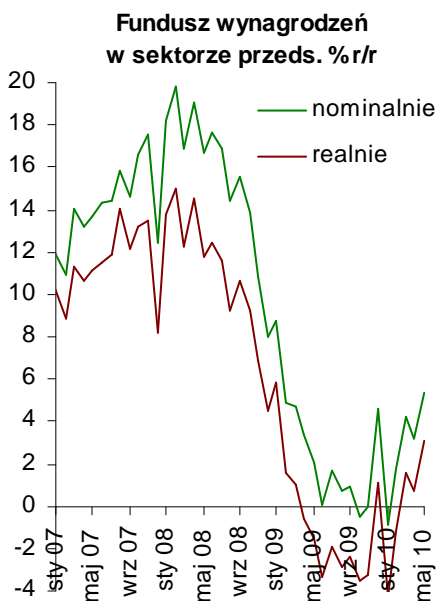


Dane z rynku pracy za maj okazały się zbliżone do naszych oczekiwań. Wzrost płac przyspieszył po przejściowym spowolnieniu w kwietniu, choć nadal pozostaje dość umiarkowany, nie stwarzając jak na razie istotnego zagrożenia dla celu inflacyjnego w średnim terminie. Jednocześnie jednak wyższa dynamika płac wraz z poprawą dynamiki zatrudnienia (trzeci z rzędu miesięczny wzrost i pierwszy roczny wzrost od stycznia 2009) przedkłada się na coraz wyższy wzrost funduszu płac, co wspiera popyt konsumpcyjny. Ponieważ dane nie odbiegały istotnie od naszych prognoz, to nie zmieniają one naszej oceny sytuacji gospodarczej i perspektyw polityki pieniężnej. Publikacja danych nie miała żadnego wpływu na krajowy rynek finansowy.



Opublikowane dziś o godz. 14:00 przez GUS dane z krajowego rynku pracy okazały się bardzo zbliżone do naszych oczekiwań. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w maju o 0,2% m/m (trzeci miesiąc z rzędu, co pozwala mówić o początku bardziej trwałego trendu), przekładając się na poprawę rocznej dynamiki z 0,0% w kwietniu do 0,5%, co jest pierwszym wzrostem w ujęciu rocznym od stycznia 2009 r. Jednocześnie roczny wzrost płac przyspieszył do 4,8% z 3,2% z kwietnia, nieco bardziej niż wskazywała nasza prognoza na poziomie 4,4% i konsensus rynkowy wynoszący 4,0%. Potwierdziło to, że zaskakująco wyraźne spowolnienie wzrostu płac w kwietniu było przejściowe i nie było miarodajne dla oceny siły wzrostowego trendu dynamiki płac. Poprawa dynamiki zatrudnienia i płac przełożyła się na przyspieszenie wzrostu funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw, stanowiącego istotny składnik łącznych dochodów gospodarstw domowych. W ujęciu nominalnym fundusz płac w firmach zwiększył się w maju o 5,3% r/r, a realnie o 3,1% r/r, podczas gdy miesiąc wcześniej było to odpowiednio 3,1% i 0,8%, a średnio w I kw. br. 1,7% i -1,3%. Obserwowana poprawa oraz oczekiwany przez nas dalszy pozytywny rozwój sytuacji na rynku pracy w dalszej części roku pozytywnie świadczy o perspektywach popytu konsumpcyjnego. Prognozujemy, że po przejściowym spowolnieniu w II kw. br. do ok. 2% r/r, w II połowie roku wzrost spożycia indywidualnego przyspieszy do ok. 2,5%.

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