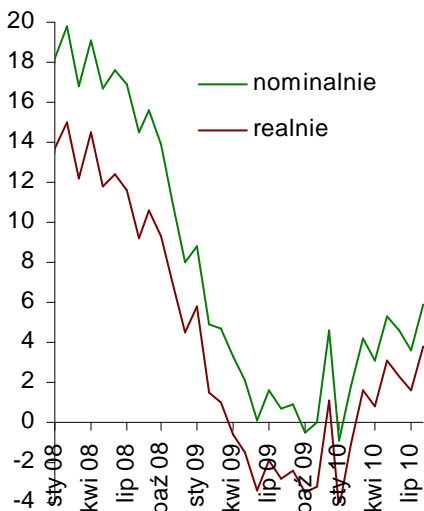


Wzrost zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw był kontynuowany w sierpniu, chociaż w tempie niższym niż się spodziewaliśmy. Niemniej jednak dochody z pracy gospodarstw domowych rosną najszybciej od ponad 1,5 roku, a kolejne miesiące powinny przynieść dalszą poprawę tej dynamiki, co będzie wspierało popyt konsumpcyjny i zwiększało dynamikę jednostkowych kosztów pracy. Naszym zdaniem poprawiająca się sytuacja na rynku pracy będzie jednym z argumentów wspierających decyzję o zacieśnieniu polityki pieniężnej w październiku.

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



Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było w sierpniu niemal dokładnie takie jak miesiąc wcześniej (wzrost o 2 tys. osób, czyli 0,04% m/m) i o 1,6% wyższe niż przed rokiem. Wynik był poniżej oczekiwań rynkowych i naszej prognozy, zakładających odpowiednio wzrost o 1,7% i 1,8% r/r. Niemniej jednak warto zauważyć, że był to dziesiąty już z rzędu miesiąc poprawy rocznej dynamiki zatrudnienia, a liczba zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw powróciła mniej więcej do poziomu z końca 2008 r. Dopóki nie mamy szczegółowych danych nt. zatrudnienia w podziale na branże (zostaną one opublikowane w Biuletynie statystycznym GUS), trudno powiedzieć co przesądziło o słabszym od oczekiwań wzroście zatrudnienia w sierpniu. Sądzymy jednak, że kolejne miesiące powinny przynieść kontynuację wzrostu popytu na pracę, w związku z utrzymującym się wzrostem aktywności przedsiębiorstw oraz stopniowym ożywieniem po stronie inwestycji prywatnych.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze firm zmniejszyło się wprawdzie wobec lipca (-0,8% m/m), ale jego roczna dynamika przyspieszyła wyraźnie do 4,2% wobec 2,1% r/r miesiąc wcześniej. Mediana prognoz rynkowych zakładała wzrost płac o 4% r/r, a nasza prognoza była na poziomie 4,5% r/r. W sumie, fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w sierpniu nominalnie o 5,9% r/r, a realnie o 3,8% r/r, najmocniej od stycznia 2009 r.

Kontynuacja poprawy na rynku pracy, której się spodziewamy, i rosnące dochody z pracy gospodarstw domowych będą wspierały dynamikę popytu konsumpcyjnego w kolejnych miesiącach i kwartałach. Będzie to również czynnik istotny dla RPP z punktu widzenia perspektyw inflacji. Nie zmieniamy prognoz, zakładających decyzję o podwyżce stóp procentowych w październiku.

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

Marcin Sulewski 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl