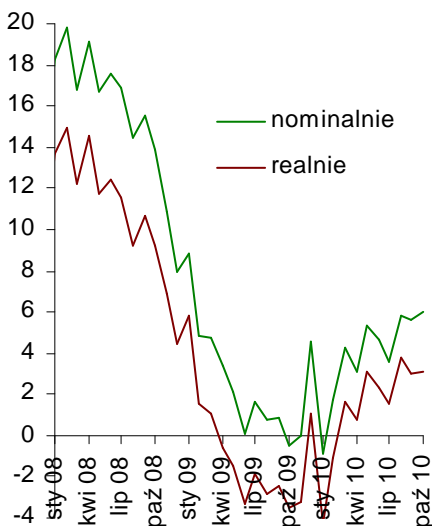


Zgodne z naszą prognozą nieznaczne przyspieszenie wzrostu płac w październiku przy nieco silniejszym od oczekiwań wzroście zatrudnienia potwierdza, że jak na razie zwiększeniu popytu na pracę nie towarzyszy nasilenie presji płacowej. Z punktu widzenia RPP taka sytuacja sprzyja opóźnieniu decyzji o rozpoczęciu podwyżek stóp procentowych.

Minutes RPP pokazały, że w październiku odbyło się głosowanie nad podwyżką o 50pb, ale nie o 25pb. Jednocześnie treść minutes nie dostarcza informacji, które ułatwiają przewidywanie kolejnych decyzji Rady. Niemniej, po ostatnich wypowiedziach członków RPP podwyżka stóp procentowych w tym roku wydaje się mało prawdopodobna.

Roczny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw dokładnie zgodnie z naszą prognozą przyspieszył w październiku do 3,9% z 3,7% we wrześniu. Konsensus rynkowy wskazywał na 3,8%. Jednocześnie, przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w październiku o 0,2% m/m i 2,1% r/r zamiast wskazywanego przez naszą prognozę i konsensus rynkowy przyspieszenia rocznego wzrostu do 2,0% z 1,8% we wrześniu.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. %/r/r



Zgodne z naszą prognozą nieznaczne przyspieszenie wzrostu płac w październiku przy nieco silniejszym od oczekiwań wzroście zatrudnienia potwierdza, że jak na razie zwiększeniu popytu na pracę nie towarzyszy nasilenie presji płacowej. Prawdopodobnie ciągle jeszcze wysoki poziom bezrobocia (przy wzroście liczby aktywnych zawodowo) i utrzymująca się niepewność dotycząca trwałości globalnej poprawy koniunktury osłabia żądania płacowe pracowników, mimo silnego popytu na pracę. Z punktu widzenia RPP taka sytuacja sprzyja opóźnieniu decyzji o rozpoczęciu podwyżek stóp procentowych.

Chociaż dynamika płac pozostaje umiarkowana (w ujęciu realnym dynamika płac w ostatnich dwóch miesiącach nawet spowolniła przy wyraźnym wzroście inflacji), to utrzymujący się wyraźny wzrost zatrudnienia pozytywnie wpływa na dynamikę dochodów gospodarstw domowych uzyskiwanych z pracy. Roczny wzrost funduszu płac w październiku przyspieszył nominalnie do 6,0% (najwyższy poziom od stycznia 2009) z 5,6% we wrześniu, a realnie do 3,1% z 3,0%. Spodziewane przez nas stopniowe nasilenie żądań płacowych w kolejnych kwartałach (m.in. wobec dalszego wyczerpywania się wolnych zasobów siły roboczej, wzrostu bieżącej inflacji i nasilenia oczekiwań inflacyjnych) doprowadzi do poprawy dynamiki wynagrodzeń i sytuacji dochodowej gospodarstw domowych (sprzyjając ożywieniu popytu konsumpcyjnego), a jednocześnie będzie wywierać presję na wzrost kosztów przedsiębiorstw (potencjalnie negatywnie wpływając na dynamikę eksportu i produkcji przemysłowej).

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