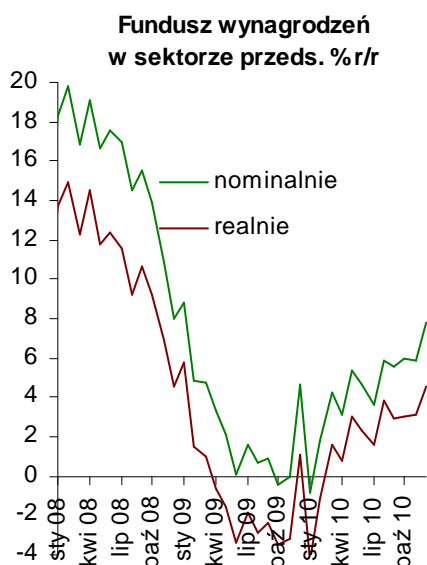


Dane z rynku pracy za grudzień (opublikowane nie wczoraj, jak błędnie podawaliśmy we wczorajszym *Codzienniku*, lecz dziś) okazały się lepsze od oczekiwań. Za sprawą przyspieszenia wzrostu zatrudnienia i przeciętnych wynagrodzeń, dynamika fundusz płac w firmach osiągnęła najwyższy poziom od stycznia 2009 (zarówno nominalnie, jak i realnie). Wspiera to oczekiwania na wzmocnienie popytu konsumpcyjnego. Jednocześnie, solidny popyt na pracę można obierać jako sygnał ożywienia aktywności inwestycyjnej.

Dane nie miały żadnego wpływu na rynek. Jest to o tyle zrozumiałe, że nieco ponad godzinę przed publikacją danych GUS, podana została decyzja RPP o podwyżce stóp procentowych. Więcej o wyniku posiedzenia Rady napiszemy po publikacji komunikatu i konferencji prasowej RPP zaplanowanych na godz. 16:00.



Główny Urząd Statystyczny podał dziś o 14:00 (a nie wczoraj jak błędnie podawaliśmy we wczorajszym *Codzienniku*) dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw. Okazały się one wyraźnie lepsze od oczekiwań. Zatrudnienie w grudniu było niemal stabilne – nastąpił spadek zaledwie o niecałe 2 tys. osób, co jest bardzo dobrym wynikiem jak na tę porę roku, szczególnie, że warunki atmosferyczne w grudniu 2010 pozwalały zakładać znaczną sezonową redukcję zatrudnienia w budownictwie (szczegółowe dane z rynku pracy w firmach wg sektorów poznamy w dalszej części miesiąca). Solidny popyt na pracę wspiera oczekiwania dotyczące wzrostu aktywności inwestycyjnej firm. Roczny wzrost zatrudnienia w firmach przyspieszył do 2,4%, a konsensus rynkowy i nasza prognoza wskazywały na 2,3%. Jeszcze większym zaskoczeniem niż dynamika popytu na pracę, okazał się roczny wzrost płac. Przyspieszył on w grudniu do 5,4% z 3,6% w listopadzie, a konsensus i nasza prognoza wynosiły odpowiednio 3,9% i 3,1%. Zanim nie zobaczymy szczegółowych danych wg sektorów gospodarki, trudno oceniać na ile silny wpływ na dynamikę płac w całym sektorze przedsiębiorstw mogły mieć wypłaty premii w górnictwie (i ewentualnie jednorazowe płatności w innych sektorach). Tak czy inaczej, można się jednak spodziewać kontynuacji poprawy sytuacji na rynku pracy. Dotychczas nasze prognozy na 2011 r. wskazywały na przyspieszenie średniego rocznego wzrostu zatrudnienia do 2,5% z 0,7% w 2010 r., a średniego rocznego wzrostu płac do 5,1% z 3,4%.

Za sprawą przyspieszenia wzrostu zatrudnienia i płac w grudniu, zarówno nominalna, jak i realna dynamika funduszu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw osiągnęły najwyższe poziomy od stycznia 2009 r., wynosząc odpowiednio 7,8% i 4,6%. W całym IV kw. ub.r. średni roczny wzrost funduszu płac wyniósł nominalnie 6,6%, a realnie 3,6%, przyspieszając z 5,0% i 2,8% w III kw. Stanowi to istotny czynnik wspierający popyt konsumpcyjny.

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