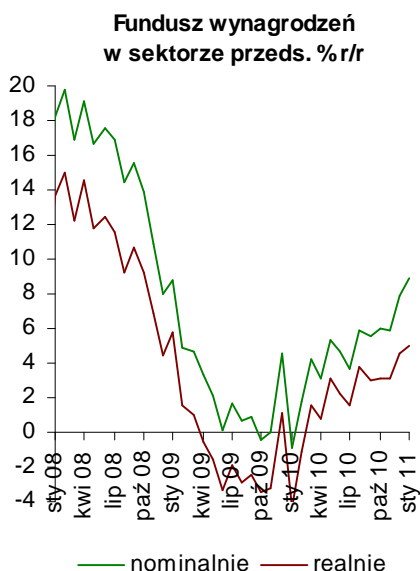


Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw wyniósł w styczniu 5,0% r/r, co potwierdza, że mocny wzrost dynamiki wynagrodzeń w grudniu nie miał charakteru jednorazowego. Wzrost zatrudnienia mocno przyspieszył do 3,8% r/r, chociaż trudno określić w jakim stopniu odzwierciedla to faktyczny wzrost popytu na pracę, ponieważ dane styczniowe są jak zwykle zaburzone przez efekt corocznej zmiany próby statystycznej. Biorąc pod uwagę, że niektórzy członkowie RPP zwracali niedawno uwagę na znaczenie danych o płacach dla ich przyszłych decyzji, dzisiejsza publikacja potwierdza naszym zdaniem jastrzębią wymowę wczorajszych danych o wyższej inflacji, przemawiając na rzecz podwyżki stóp procentowych już na najbliższym posiedzeniu na początku marca.



Wzrost przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniósł 5,0% r/r, nieznacznie poniżej naszej prognozy i konsensusu rynkowego na poziomie 5,1%. Oznacza to lekkie spowolnienie w porównaniu z grudniem, kiedy to dynamika płac podskoczyła niespodziewanie do 5,4% r/r, ale skala tego spowolnienia jest stosunkowo niewielka, co wskazuje, że wysokość podwyżek grudniowych w niewielkim stopniu wiązała się jednorazowym czynnikiem w postaci wypłat premii (m.in. w górnictwie). Najwyraźniej wzrostowy trend wynagrodzeń stopniowo się umacnia. Warto przypomnieć, że kwartalne dane GUS nt. wynagrodzeń w IV kwartale 2010 pokazały wzrost w całej gospodarce aż o 6% r/r (wobec 2,9% r/r w III kw.), znacznie powyżej wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw (4,3%). Biorąc pod uwagę wyraźny wzrost inflacji w styczniu i prawdopodobny dalszy wzrost oczekiwań inflacyjnych oraz wzrost popytu na pracę, można się spodziewać, że dynamika płac będzie przyspieszać w dalszej części roku, zwiększając ryzyko wystąpienia wtórnych efektów podwyżek cen żywności i energii i utrudniając Radzie Polityki Pieniężnej sprowadzenie inflacji do celu. Przypomnijmy, że niektórzy członkowie RPP (m.in. Andrzej Bratkowski, Anna Zielińska-Głębocka) zwracali niedawno uwagę, że dane o płacach będą ważne dla decyzji w sprawie stóp i jeśli okaże się, że grudniowy wzrost płac nie był czynnikiem jednorazowym, może to przyspieszyć moment podwyżek. Wspiera to oczekiwania na podwyżkę stóp na marcowym posiedzeniu.

Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszył w styczniu do 3,8% r/r z 2,4% w grudniu, znacznie przekraczając prognozy rynkowe (konsensus 2,6%, nasza prognoza 2,8% r/r). Trzeba jednak pamiętać, że w styczniu GUS dokonuje aktualizacji próby badanych firm zatrudniających powyżej 9 osób, co zaburza porównywalność tych danych. Trudno zatem wyciągać na podstawie styczniowych danych o zatrudnieniu jakieś mocne wnioski nt. sytuacji na rynku pracy, ale fakt, że miesięczny przyrost liczby zatrudnionych (2,3% m/m) był najsilniejszy od 1992 r. wskazuje, że mamy raczej do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji.

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