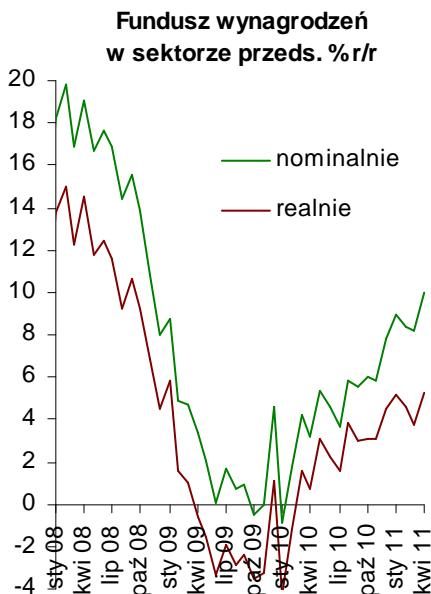


Dane z rynku pracy za kwiecień pokazały z jednej strony głębsze niż oczekiwano spowolnienie rocznego wzrostu zatrudnienia (przy miesięcznym wzroście o 0,1%), a z drugiej strony silniejszy niż prognozowano wzrost płac (o niemal 6% r/r). W sumie, dane potwierdzają kontynuację pozytywnych tendencji na rynku pracy, korzystnych dla perspektyw popytu konsumpcyjnego. Jednocześnie, wyraźny wzrost płac może zwiększyć obawy niektórych członków RPP o wystąpienie efektów drugiej rundy. Z tego punktu widzenia rośnie nieco prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp procentowych już w czerwcu. Wiele zależeć będzie jednak od kolejnych danych, a w świetle naszych prognoz nie będą one miały wystarczająco jastrzębiej wymowy, aby przekonać Radę do podwyżki już na najbliższym posiedzeniu. Niemniej, pewien wzrost prawdopodobieństwa podwyżki stóp już w czerwcu spowodował wzrost stawek FRA i rentowności obligacji na krótkim końcu krzywej o 1-3 pb.



GUS podał dziś, że przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w kwietniu o 0,1% m/m i 3,9% r/r. Spowolnienie rocznego wzrostu zatrudnienia z 4,1% w marcu okazało się więc głębsze niż oczekiwano (nasza prognoza i konsensus rynkowy wynosiły 4,0%). Rozczarowująca skala wzrostu zatrudnienia nie pogarsza naszym zdaniem perspektyw siły wzrostu popytu na pracę w całym II kw. i dalszej części roku, które wyglądają optymistycznie m.in. w świetle badań ankietowych NBP.

Przy słabszym od prognoz wzroście zatrudnienia, pozytywnym zaskoczeniem był roczny wzrost płac, który wyniósł 5,9% wobec 4,0% w marcu, a nasza prognoza była na poziomie 4,9% przy konsensusie rynkowych 4,5%. Pomijając miesiące na przełomie lat 2008/2009 i 2009/2010, dynamika wzrostu płac w kwietniu br. jest najwyższa od listopada 2008.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw zwiększył się w kwietniu w ujęciu rocznym o 10% nominalnie (najmocniej od listopada 2008) i 5,2% realnie (najwięcej od stycznia 2009). Przyspieszenie wzrostu funduszu płac oznacza poprawę sytuacji dochodowej gospodarstw domowych i stanowi pozytywny czynnik dla siły popytu konsumpcyjnego. Jednocześnie, coraz bardziej wyraźny wzrost płac może zwiększyć obawy niektórych członków RPP o wystąpienie efektów drugiej rundy. Z tego punktu widzenia rośnie nieco prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp procentowych już w czerwcu. Wiele zależeć będzie jednak od kolejnych danych, a w świetle naszych prognoz nie będą one miały wystarczająco jastrzębiej wymowy, aby przekonać Radę do podwyżki już na najbliższym posiedzeniu.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.