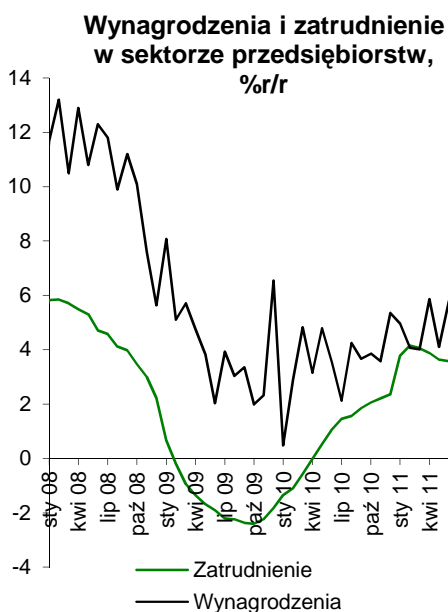


Dane z krajowego rynku pracy okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych, choć wobec naszych prognoz dynamika płac jest lekkim rozczarowaniem. Poprawa funduszu płac w czerwcu oznacza, że średnio w II kw. jego dynamika była niewiele niższa niż w I kw., co wspiera nasze prognozy, że wzrost spożycia prywatnego w II kw. nie spowolnił znacznie wobec pierwszych trzech miesięcy roku. Z punktu widzenia RPP dzisiejsze dane nie zmieniają wg nas oceny sytuacji. Kontynuacja poprawy sytuacji na rynku pracy sprzyja utrzymaniu przez Radę restrykcyjnego nastawienia w polityce pieniężnej. Rynek nie zareagował na publikację danych.

Roczny wzrost przeciętnej płacy w sektorze przedsiębiorstw przyspieszył w czerwcu do 5,8% z 4,1% w maju. Poprawa dynamiki płac w czerwcu jest nieco słabsza niż szacowaliśmy, ale lepsza niż wskazywał konsensus prognoz rynkowych (wg Parkietu i agencji Reuters 4,8%). Naszym zdaniem czerwcowe odbicie dynamiki płac jest nieco rozczarujące, biorąc pod uwagę, że w czerwcu mieliśmy do czynienia z jednorazowym pozytywnym efektem podwyżek płac w górnictwie z wyrównaniem od stycznia tego roku. Weryfikacja, w jakim stopniu poprawa dynamiki płac w czerwcu miała związek właśnie z tym elementem, a w jakim wynika z poprawy trendu, będzie możliwa po publikacji przez GUS Biuletynu Statystycznego, zawierającego szczegółowe statystyki w podziale na sekcje i branże.

Chociaż dane o płacach są dla nas nieco rozczarujące, to dane o zatrudnieniu stanowią miłą niespodziankę. Liczba zatrudnionych w firmach zwiększyła się w czerwcu o 0,2%, co pozwoliło na stabilizację rocznej dynamiki na poziomie 3,6% (nasza prognoza i konsensus rynkowy były na poziomie 3,5%). Po trzech miesiącach stagnacji popytu na pracę (w maju liczba zatrudnionych była praktycznie na tym samym poziomie co w lutym), wyraźny wzrost zatrudnienia w czerwcu wspiera nasze oczekiwania na kontynuację wzrostu popytu na pracę w II połowie br.

Przy poprawie dynamiki płac oraz stabilizacji tempa wzrostu zatrudnienia, roczna dynamika funduszu płac poprawiła się w ujęciu nominalnym do 9,6% z 7,9% w maju. Biorąc pod uwagę wyraźne obniżenie inflacji w czerwcu, w jeszcze większym stopniu poprawiła się realna dynamika funduszu płac – do 4,6% z 2,8%. Średni roczny wzrost realnego funduszu płac w II kw. obniżył się delikatnie do 4,2% z 4,5% w I kw., potwierdzając naszą prognozę nieznacznego spowolnienia rocznego wzrostu spożycia prywatnego w II kw. (z 3,9 do 3,8%).



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.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Marcin Sulewski 022 586 8342

Marcin Luzziński 022 586 8362