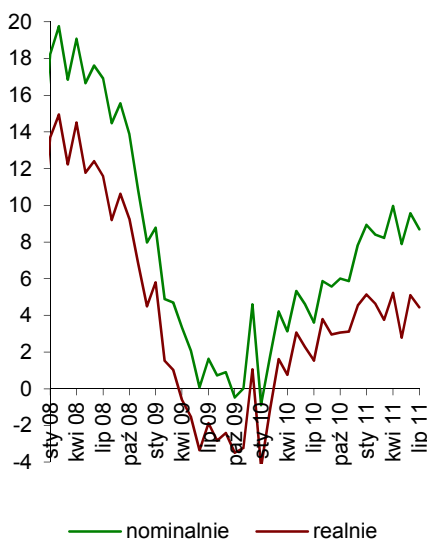


Dane o krajowym zatrudnieniu w lipcu okazały się być niższe od prognoz rynkowych, pokazując wzrost na poziomie 3,3% r/r. Spowolnienie zatrudnienia jest sygnałem, że wzrost popytu na pracę w najbliższych kwartałach może być słaby. Płace pozytywnie zaskoczyły, pokazując wzrost na poziomie 5,2%, czyli wyżej niż średnio w pierwszej połowie roku (4,8%). Dynamika funduszu płac utrzymuje się na przyzwoitym poziomie, co wspiera prognozy mocnego popytu konsumpcyjnego w trzecim kwartale bieżącego roku. Rynek nie zareagował na publikację danych.

Fundusz wynagrodzeń
w sektorze przeds. % r/r



Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spowolniło w lipcu do 3,3% r/r z 3,6% r/r w czerwcu, sprawiając negatywną niespodziankę. Żadna z prognoz rynkowych nie wskazywała na tak niski wzrost, a konsensus rynkowy i nasza prognoza wynosiły 3,5%. Liczba zatrudnionych wzrosła w porównaniu z poprzednim miesiącem zaledwie o 1,6 tysiąca osób, podczas gdy my oczekiwaliśmy ok. 10 tysięcy (dla porównania w lipcu ubiegłego roku wzrost wyniósł 14 tysięcy). Spadek rocznego tempa wzrostu zatrudnienia trwa już od lutego, co osłabia oczekiwania na znaczny wzrost popytu na pracę w dalszej części roku. Oczekujemy, że do końca bieżącego roku dynamika zatrudnienia będzie zbliżona do tej zaobserwowanej w lipcu i mamy nadzieję, że nie jest to zbyt optymistyczna prognoza, bo zakłada ona, że w najbliższych miesiącach będzie przybywało miejsc pracy w sektorze przedsiębiorstw w szybszym tempie niż w lipcu. Warto będzie poczekać na dokładne dane w Biuletynie Statystycznym, aby stwierdzić w których sektorach gospodarki nastąpiła negatywna niespodzianka w ubiegłym miesiącu.

W przeciwieństwie do zatrudnienia, płace okazały się być wyższe od prognoz, pokazując wzrost o 5,2% w ujęciu rocznym (rynek oczekiwał 5,0%, my 4,8%). Tak jak się spodziewaliśmy, przyrost płac spowolnił w stosunku do czerwca (5,8%), co było zapewne skutkiem braku efektu wyrównania płac po podwyżkach w górnictwie. Nasz scenariusz zakładał jak do tej pory przyspieszenie płac w sektorze przedsiębiorstw w dalszej części roku. Jednakże gorsze dane o zatrudnieniu i pogorszenie perspektyw gospodarczych na przyszły rok sprawiają, że siła przetargowa pracowników może być mniejsza i wyższe oczekiwania inflacyjne nie przełożą się w znacznym stopniu na płace.

Roczna dynamika funduszu płac w ujęciu nominalnym spowolniła w lipcu do 8,7% z 9,6% w czerwcu, co wynikało ze spadku tempa wzrostu zarówno płac, jak i zatrudnienia. Realna dynamika funduszu płac obniżyła się natomiast do 4,4% z 5,1% w czerwcu, czyli nie tak mocno jak w ujęciu nominalnym, co wynikało ze spadku inflacji w bieżącym miesiącu. Póki co, wzrost funduszu płac utrzymuje się na przyzwoitym poziomie, co wspiera prognozy solidnego popytu konsumpcyjnego w trzecim kwartale bieżącego roku.

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.