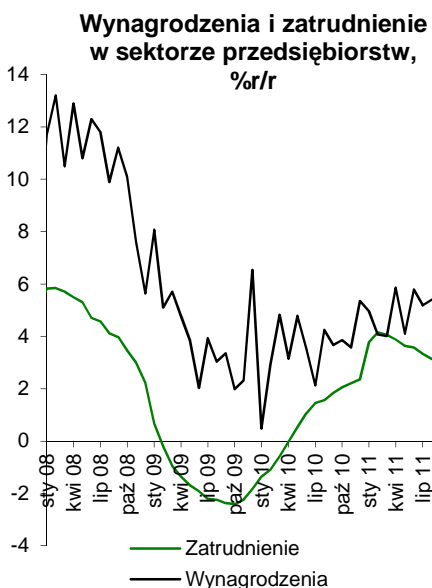


Dane o zatrudnieniu w firmach wskazują na wyhamowanie pozytywnych tendencji na polskim rynku pracy, co z punktu widzenia polityki pieniężnej neutralizuje ewentualne obawy związane z wyższym od prognoz wzrostem płac w sierpniu. Naszym zdaniem dane wspierają oczekiwania, że stopy procentowe RPP pozostaną przez dłuższy czas bez zmian.

Tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu do 5,4% r/r z 5,2% w lipcu, dość wyraźnie przekraczając naszą prognozę i konsensus rynkowy na poziomie 4,9% r/r. Jednocześnie jednak, zatrudnienie okazało się gorsze od przewidywań – jego roczna dynamika spadła do 3,1% r/r z 3,3% w lipcu (konsensus rynkowy i nasza prognoza 3,3%), w wyniku zmniejszenia liczby etatów o 8 tys. w ciągu miesiąca. To najgłębsza miesięczna redukcja zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw od ponad trzech kwartałów, co potwierdza dochodzące od pewnego czasu sygnały o wyhamowaniu ożywienia na polskim rynku pracy. Szybszy od prognoz wzrost wynagrodzeń jeszcze kilka miesięcy temu mógłby wzmocnić obawy RPP i analityków o nasilenie efektów drugiej rundy i perspektywy inflacji. Jednak obecnie, w sytuacji znacznego pogorszenia perspektyw wzrostu gospodarczego na kolejny rok oraz oznak wyhamowania wzrostowej tendencji zatrudnienia, obawy te odchodzą na dalszy plan. Można zakładać, że słabsze tempo wzrostu gospodarczego spowoduje wyraźnie ograniczenie skłonności do podwyżek w przedsiębiorstwach w niedługim czasie. W kontekście zmiany przewidywanego scenariusza makroekonomicznego dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej nie wchodzi w grę. Z drugiej jednak strony, zarówno utrzymująca się na podwyższonym poziomie inflacja, słaby złoty, jak i wysokie póki co tempo wzrostu wynagrodzeń, będą argumentami za tym, aby Rada nie spieszyła się z decyzjami o obniżaniu głównych stóp procentowych.



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.