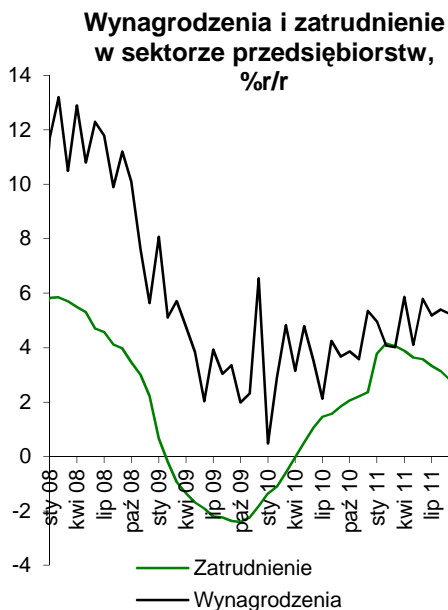


Przeciętne zatrudnienie w sektorze firm spadło we wrześniu po raz drugi z rzędu, a jego roczna dynamika obniżyła się do 2,8% r/r z 3,1% w sierpniu. Wzrost płac wyhamował do 5,2% r/r z 5,4%. Dane potwierdzają pogorszenie sytuacji na polskim rynku pracy, na co wpływ ma słabnąca koniunktura gospodarcza na świecie. Utrzymujemy nasze oczekiwania, że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian do końca roku.



We wrześniu tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw sprawiło niemiłą niespodziankę, spowalniając do 2,8% r/r z 3,1% w sierpniu (wobec oczekiwań na poziomie 2,9%). Liczba etatów zmniejszyła się w porównaniu do sierpnia o 5 tys., zaś od lipca w sektorze przedsiębiorstw ubyło łącznie 13 tys. miejsc pracy, podczas gdy w analogicznym okresie zeszłego roku przybyło ich 14 tys. Nadal jest to stosunkowo niewielki spadek zatrudnienia, ale widać, że firmy zaczynają ograniczać popyt na pracowników, przygotowując się na spowolnienie gospodarcze. Jest to zapewne związane z widocznymi już wyraźnymi oznakami słabnącej koniunktury w globalnej gospodarce (m.in. w strefie euro) i spadkiem zamówień eksportowych na polskie towary. Prawdopodobnie, tak jak w poprzednim miesiącu, spadek zatrudnienia był najbardziej widoczny w nastawionym na eksport przetwórstwie przemysłowym (szczegółowe dane na temat zatrudnienia w sektorach zostaną opublikowane przez GUS w Biuletynie Statystycznym).

Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 5,2% r/r, czyli niżej od oczekiwań naszych (5,6%) i rynkowych (5,4%). Wzrost płac pozostaje umiarkowany, jednak najpewniej słabnąca koniunktura spowoduje spadek skłonności do podwyżek i tempo wzrostu płac może spowalniać w nadchodzących miesiącach.

Tempo wzrostu funduszu płac obniżyło się w stosunku do sierpnia z 8,7% r/r do 8,2% r/r, chociaż wciąż utrzymuje się na solidnym poziomie. W ujęciu realnym spowolnienie było mniej znaczące (z 4,2% r/r do 4,1%), co wspiera prognozy mocnego tempa spożycia indywidualnego 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.