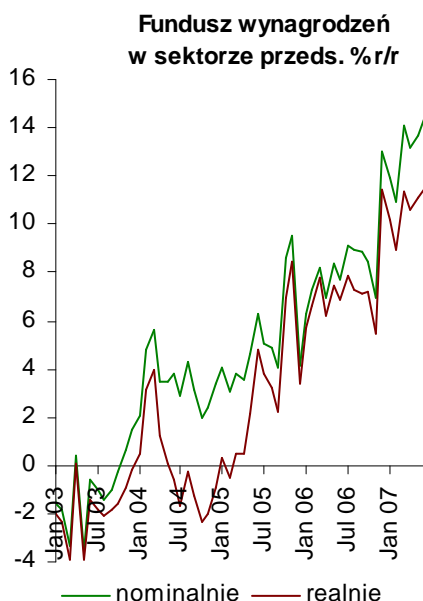


Komentarz na gorąco

Mocne dane z rynku pracy

16 lipca 2007

Statystyki z rynku pracy za czerwiec okazały się mocniejsze od oczekiwań. Dynamika płac w firmach była najwyższa od początku 2001 r., a tempo wzrostu zatrudnienia osiągnęło najwyższy poziom w historii. Po publikacji wzmocnieniu uległy oczekiwania rynku na kolejną podwyżkę stóp w lipcu. Naszym zdaniem, chociaż dane były wyższe od prognoz rynkowych, to nie zmieniły znacząco obrazu sytuacji, jaki członkowie RPP mieli przed oczami podejmując decyzje o podwyżkach w kwietniu i czerwcu. Sądzymy, że najnowsze dane utwierdziły Radę o słuszności wcześniej dokonanych ruchów, a następny nastąpi w sierpniu, gdy bankierzy centralni będą już znali dużą część kwartalnych danych za II kwartał br., które potwierdzą zapewne asymetryczny w górę rozkład czynników ryzyka dla średnioterminowych perspektyw inflacji.



Główny Urząd Statystyczny poinformował dziś o 14:00, że przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w czerwcu o 3,3% m/m i 9,3% r/r, przekraczając oczekiwania rynku na poziomie 9% i naszą prognozę wynoszącą 8,2% r/r. Mocniejsze od oczekiwań okazały się również dane o zatrudnieniu, pokazując wzrost o 0,5% m/m i 4,6% r/r wobec konsensusu rynkowego i naszej prognozy na poziomie 4,3% r/r.

Przyspieszenie nominalnego wzrostu płac do poziomu najwyższego od stycznia 2001 r. i wzrost dynamiki zatrudnienia do najwyższego poziomu w historii polskiej gospodarki po 1989 r. przełożyły się na wyraźne zwiększenie dynamiki funduszu płac w firmach. Nominalnie wyniosła ona 14,4% r/r, a realnie 11,5% r/r, osiągając najwyższy poziom od wielu lat.

Wysoka dynamika płac i zatrudnienia wskazuje, że pod koniec II kwartału warunki dla szybkiego wzrostu popytu konsumpcyjnego były jeszcze lepsze niż we wcześniejszej części roku. Jeśli znajdzie to potwierdzenie w danych o sprzedaży detalicznej, które poznamy w przyszłym tygodniu, to zmniejszy się asymetryczne ryzyko w dół dla naszej prognozy wzrostu PKB w II kwartale na poziomie 6,5%. Jednocześnie, dzisiejsze dane potwierdziły, że w wyniku coraz większego zapotrzebowania na pracowników napięcia na rynku pracy są coraz silniejsze, znajdując odzwierciedlenie we wzroście dynamiki płac. Po kilku latach utrzymywania się dynamiki płac poniżej tempa wzrostu wydajności pracy, w ostatnich miesiącach sytuacja odwróciła się nawet w sektorze przedsiębiorstw. Utwierdzi to zapewne członków RPP w przekonaniu, że podjęli słuszne decyzje, podwyższając stopy procentowe w kwietniu i czerwcu, chcąc uniknąć nadmiernego wzrostu presji inflacyjnej w przyszłości. Dzisiejsze dane potwierdzają oczekiwania na kontynuację zacieśnienia polityki pieniężnej przez polskie władze monetarne. Podtrzymujemy oczekiwania, że jeśli dane za II kwartał (m.in. na temat wzrostu PKB oraz sytuacji na rynku pracy) potwierdzą zagrożenia dla celu inflacyjnego w średnim terminie, to Rada dokona kolejnej podwyżki stóp w sierpniu.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group