

Wrzesień kolejnym miesiącem bardzo dobrej sytuacji na krajowym rynku pracy

■ **We wrześniu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 4,5% r/r**, lekko poniżej wyniku z sierpnia na poziomie 4,6% r/r. Opublikowane dane ukształtowały się na poziomie zgodnym z naszą prognozą, nieco poniżej mediany prognoz rynkowych (4,6% r/r wg ankiety *Parkietu*). **Wrześniowa dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 6,0% r/r, wobec sierpniowego poziomu 6,6% r/r**. Wynik ten ukształtował się lekko poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz wg ankiety *Parkietu* (po 6,3% r/r).

dane		sie 17	wrz 17	prognoza BOŚ Bank
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4,6	4,5	4,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	6,6	6,0	6,3

■ **Od kilku miesięcy dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw utrzymuje się w okolicach poziomu 4,5% r/r, przy minimalnych różnicach wskaźnika w poszczególnych miesiącach. Korzystne dane dot. krajowej koniunktury gospodarczej oraz wyniki badania przedsiębiorstw (kwartalne badanie NBP) wskazujące na stabilny, solidny popyt na pracę wskazują na utrzymanie tej sytuacji także w miesiącach kolejnych.** Biorąc pod uwagę powyższe szacujemy, że **w IV kw. 2017 r. dynamika wzrostu zatrudnienia będzie utrzymywała się na solidnym poziomie, w granicach 4,2% - 4,7% r/r.**, przy utrzymujących się ryzykach prognozy wynikających z niepewności co do wpływu na statystyki zmian formy prawnej zatrudnienia (podwyższających od 2016 r. statystyki dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw).

■ Choć efekty sezonowe (niższa liczba dni roboczych, zaniżająca tzw. „ruchomą” część wynagrodzeń np. w przetwórstwie przemysłowym i budownictwie) we wrześniu powinny były silniej obniżyć roczną dynamikę wynagrodzeń, to podbił ją z kolei wyższy wzrost płac w górnictwie z uwagi na wypłatę jednorazowej premii w JSW. Jeżeli nasze założenia okażą się słuszne, będzie to oznaczało kolejny miesiąc z rzędu podbijania dynamiki wynagrodzeń z tytułu wypłat premii i nagród w górnictwie (konieczna weryfikacja po publikacji szczegółowych danych dot.

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

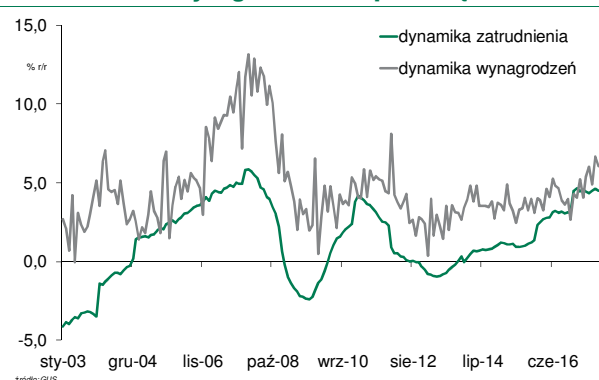
+48 515 111 698

janina.swiatkowska@bosbank.pl

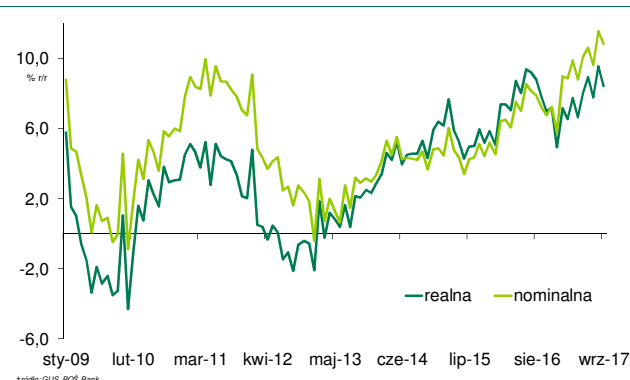
wynagrodzeń w poszczególnych sekcjach). Niezależnie od wyższego tempa wzrostu wynagrodzeń w górnictwie w ostatnich dwóch miesiącach, dane wskazują na wyraźne przyspieszenie dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw w II poł. br., praktycznie we wszystkich sekcjach (przetwórstwo przemysłowe, budownictwo, usługi), co jest pochodną wysokiego popytu na pracę, przy z drugiej strony coraz większych ograniczeniach po stronie podaży i tym samym rosnącej presji na wzrost wynagrodzeń. **Wykluczając efekty wypłat premii oraz efekty sezonowe można ocenić, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wzrosła w III kw. br. do poziomu 6,0% r/r, wobec 4,0% (średnio) w 2016 r. i w naszej ocenie do końca 2017 r. utrzyma się w tych granicach.**

■ **Silniejsze tempo wzrostu wynagrodzeń w sporej części rekompensuje notowany na początku 2017 r. wyraźny wzrost inflacji, a dynamika funduszu płac w ujęciu realnym silnie przyspieszyła w II kw. br., kształtując się obecnie na poziomie niewiele niższym wobec maksimum notowanych w połowie 2016 r.** Utrzymanie wyższego tempa wzrostu dochodów z pracy powinno także ograniczać skalę spadku dynamiki dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych z tytułu wysokich baz odniesienia dla dochodów z świadczeń społecznych (baza odniesienia dla dochodów z tytułu programu Rodzina 500+), co z pewnością będzie hamować skalę oczekiwanego obniżenia dynamiki konsumpcji prywatnej pod koniec 2017 r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



		paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tyś.	5 779	5 792	5 799	5 960	5 976	5 982	5 991	5 990	6 002	6 022	6 026	6 031
	% r/r	3,0	3,1	3,1	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3	4,5	4,6	4,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	4 259	4 330	4 636	4 277	4 305	4 578	4 489	4 391	4 508	4 502	4 493	4 473
	% r/r	3,6	4,0	2,7	4,3	4,0	5,2	4,1	5,4	6,0	4,9	6,6	6,0

źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 628 732 450 zł wpłacony w całości.