

## W październiku dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw blisko 7,5% r/r

■ W październiku zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 4,4% r/r, poniżej wyniku z września na poziomie 4,5% r/r. Opublikowane dane ukształtowały się na nieco słabszym poziomie względem naszej prognozy (4,6% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (4,5% r/r wg ankiety *Parkietu*). **Październikowa dynamika wynagrodzeń silnie przyspieszyła do 7,4% r/r, wobec wrześniowego wzrostu o 6,0% r/r.** Wynik ten ukształtował się zdecydowanie powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz wg ankiety *Parkietu* (6,4% r/r).

dane		wrz 17	paź 17	prognoza BOŚ Bank
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4,5	<b>4,4</b>	4,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	6,0	<b>7,4</b>	6,3

■ **Od kilku miesięcy dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw utrzymuje się w okolicach poziomu 4,5% r/r, przy niewielkich różnicach wskaźnika w poszczególnych miesiącach. Korzystne dane dot. krajowej koniunktury gospodarczej oraz wyniki badania przedsiębiorstw (kwartalne badanie NBP) wskazują na stabilny, solidny popyt na pracę.** Być może nieco słabszy październikowy wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw jest efektem: - coraz wyższej bazy odniesienia, - wygasającego wpływu zmiany formy prawnej na wzrost dynamiki zatrudnienia wg statystyki GUS, - ograniczenia zatrudnienia z tytułu obniżenia od października wieku emerytalnego. **Nie oczekujemy jednak, aby w ostatnich miesiącach 2017 r. dynamika wzrostu zatrudnienia obniżyła się poniżej 4,0% r/r.** Jednocześnie pomimo oczekiwanego utrzymania solidnego popytu na pracę w 2018 r., **oczekujemy w przyszłym roku wyhamowania dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw do ok. 3,0% r/r z uwagi na nasilenie efektu bazy odniesienia (w szczególności z tytułu rocznej zmiany próby badania w statystyce GUS) oraz wolniejszego wzrostu podaży pracy.**

■ Solidny popyt na pracę przy ograniczonym wzroście podaży pracy będzie przekładał się na utrzymanie podwyższonej dynamiki

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA  
AKTYWAMI I PASYWAMI

[bosbank.analazy@bosbank.pl](mailto:bosbank.analazy@bosbank.pl)

**ŁUKASZ TARNAWA**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

[lukasz.tarnawa@bosbank.pl](mailto:lukasz.tarnawa@bosbank.pl)

**ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA**  
Ekonomista

+48 515 111 698

[janina.swiatkowska@bosbank.pl](mailto:janina.swiatkowska@bosbank.pl)

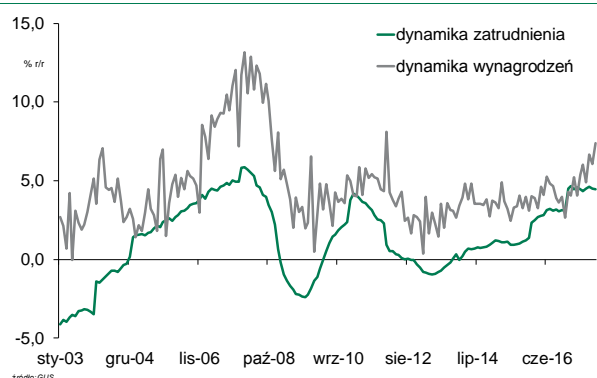
---

wynagrodzeń także w 2018 r., choć nie sądzimy, aby ta dynamika rosła dalej tak szybko jak miało to miejsce w II poł. 2017 r.

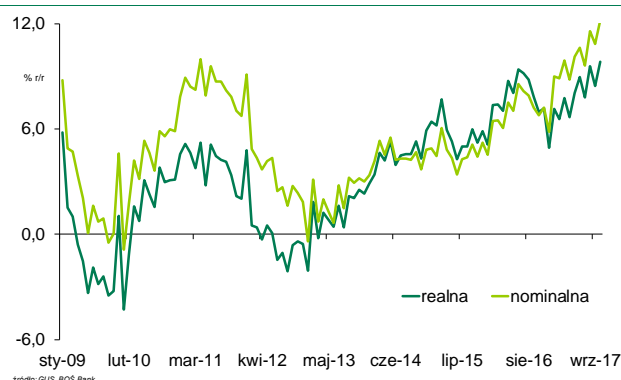
■ **W październiku dynamika wzrostu wynagrodzeń ukształtowała się wyraźnie powyżej naszych oczekiwań. Dla oceny trwałości tak silnego tempa wzrostu wynagrodzeń niezbędne są dane dot. struktury płac w poszczególnych sektorach gospodarki**, aby ocenić, które czynniki miały najsilniejszy wpływ na październikowe dane: - wyższe tempo wzrostu dynamiki płac w górnictwie (być może w okresie wrzesień – październik miały miejsce przesunięcia wypłat premii i nagród przy relatywnie słabych danych wrzesniowych biorąc pod uwagę wypłatę nagród w JSW), - silniejszy od naszych szacunków wpływ efektu sezonowego tj. wyższej w październiku liczby dni roboczych i tym samym wyższego wzrostu tzw. „ruchomej” części wynagrodzenia (najsilniejszy wpływ na przetwórstwo przemysłowe i budownictwo), - dalsze, cykliczne przyspieszenie dynamiki wzrostu wynagrodzeń (wyraźnie silniejsze wzrosty płac w handlu i usługach). Póki co podtrzymujemy prognozę, że do końca roku dynamika płac będzie (po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych) utrzymywać się bliżej poziomu 6,0% r/r. **Przy z jednej strony wciąż bardzo korzystnej sytuacji na krajowym rynku pracy w 2018 r., a z drugiej strony wyraźnie wyższej bazie odniesienia z uwagi na solidne przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń w trakcie 2017 r., oczekujemy, że w 2018 r. wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw będą rosły (średnio) w tempie 6,5% r/r.**

■ **Notowane w 2017 r. silniejsze tempo wzrostu płac z nawiązką rekompensuje notowany wyraźny wzrost wskaźnika inflacji CPI, a dynamika funduszu płac w ujęciu realnym rośnie silniej niż w 2016 r., najsilniej od 2008 r.** Utrzymanie wyższego tempa wzrostu dochodów z pracy powinno 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 spożycia gospodarstw domowych w przyszłym roku.

### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



		lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tyś.	5 792	5 799	5 960	5 976	5 982	5 991	5 990	6 002	6 022	6 026	6 031	6 036
	% r/r	3,1	3,1	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3	4,5	4,6	4,5	4,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	4 330	4 636	4 277	4 305	4 578	4 489	4 391	4 508	4 502	4 493	4 473	4 574
	% r/r	4,0	2,7	4,3	4,0	5,2	4,1	5,4	6,0	4,9	6,6	6,0	7,4

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.