

## W listopadzie utrzymanie solidnych dynamik zatrudnienia i wynagrodzeń

■ W listopadzie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o **4,5% r/r**, lekko powyżej wyniku z października na poziomie 4,4% r/r. Opublikowane dane ukształtowały się na nieco wyższym poziomie względem naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych (po 4,4% r/r wg ankiety *Parkietu*). **Listopadowa dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 6,5% r/r, wobec październikowego wzrostu o 7,4% r/r.** Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (6,7% r/r) oraz wyraźniej poniżej mediany prognoz wg ankiety *Parkietu* (7,1% r/r).

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

■ Od kilku miesięcy dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw utrzymuje się w okolicach 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. Jednocześnie pomimo oczekiwanego utrzymania solidnego popytu na pracę, **w 2018 r. oczekujemy wyhamowania dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw do ok. 3,0% r/r** przy: - wyższej bazie odniesienia, - ograniczeniu wpływu zmiany formy prawnej zatrudnienia (wpływ na dynamiki zatrudnienia w gospodarce narodowej i sektorze przedsiębiorstw), - rosnących wyzwaniach po stronie podaży pracy.

■ Solidny popyt na pracę, przy ograniczonym wzroście podaży pracy będzie przekładał się na utrzymanie podwyższonej dynamiki wynagrodzeń także w 2018 r., choć nie sądzimy, aby ta dynamika rosła dalej tak szybko jak miało to miejsce w II poł. 2017 r. **Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dynamika wynagrodzeń w listopadzie nie utrzymała się na podwyższonym poziomie ponad 7% r/r.** Według naszych prognoz w listopadzie odnotowano spadek dynamiki wynagrodzeń w energetyce (zakładamy, że wyższa dynamika wzrostu płac w październiku była pochodną wypłat premii i nagród) oraz lekkie wyhamowanie dynamiki płac w handlu i usługach po skokowym wzroście

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

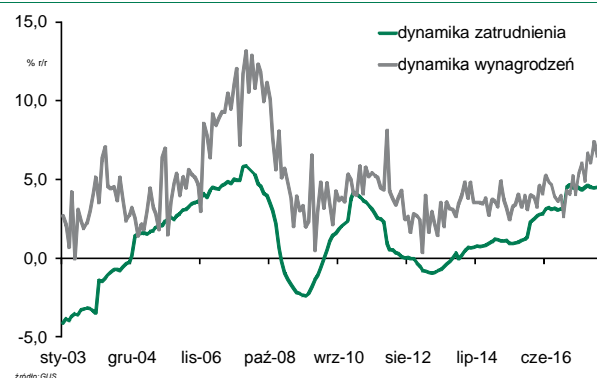
+48 515 111 698

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

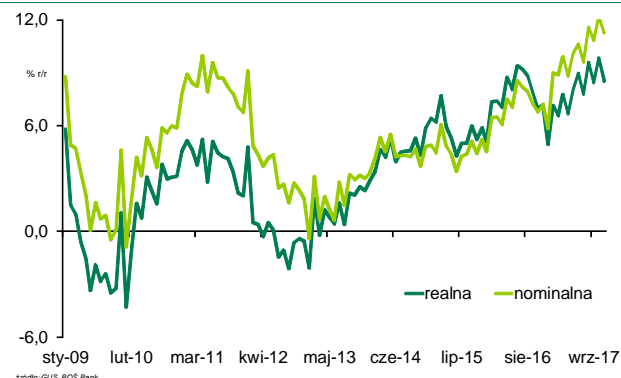
tej dynamiki w październiku. Do weryfikacji powyższych założeń niezbędna jest publikacja dokładniejszych danych dot. struktury wynagrodzeń. **Przy z jednej strony wciąż bardzo korzystnej sytuacji na krajowym rynku pracy w 2018 r., a z drugiej strony wyraźnie wyższej bazie odniesienia z uwagi na solidne przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń w trakcie 2017 r., oczekujemy, że w 2018 r. wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw będą rosły w tempie 6,5% - 7,0% 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



		gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tyś.	5 799	5 960	5 976	5 982	5 991	5 990	6 002	6 022	6 026	6 031	6 036	6 053
	% r/r	3,1	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3	4,5	4,6	4,5	4,4	4,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	4 636	4 277	4 305	4 578	4 489	4 391	4 508	4 502	4 493	4 473	4 574	4 611
	% r/r	2,7	4,3	4,0	5,2	4,1	5,4	6,0	4,9	6,6	6,0	7,4	6,5

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.