

2 sierpnia 2019

NFP: Tym razem bez niespodzianki (i bez historii)

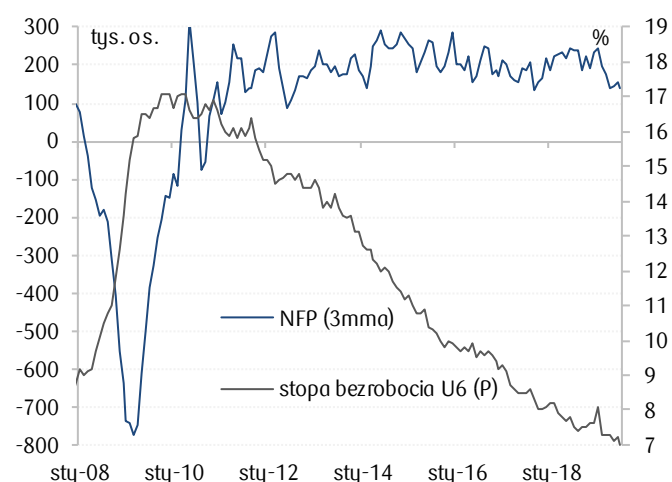
- **Zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło w lipcu o 164 tys.** (kons.: 162 tys.). Dane za poprzednie dwa miesiące zrewidowano w dół o 41 tys. Dynamika zatrudnienia utrzymała się na poziomie 1,5% r/r.
- **Do wzrostu NFP przyczyniły się przede wszystkim sektory usługowe** (edukacja, ochrona zdrowia, usługi profesjonalne i biznesowe, finansowe) **oraz przetwórstwo**. Spadło zatrudnienie w sektorze wydobywczym, sprzedaży detalicznej i IT.
- **Stopa bezrobocia pozostała stabilna (3,7%)**, przy nieznacznym wzroście aktywności zawodowej (63,0% vs 62,9% w czerwcu) i przyroście liczby bezrobotnych o 88 tys. Stopa bezrobocia U6 spadła do 7,3% z 7,5% (a po odsezonowaniu do 7,0% z 7,2%). Liczba długookresowo bezrobotnych spadła o 248 tys., a ich odsetek obniżył się do 19,2% (z 23,7% w czerwcu), tj. do najniższego poziomu od lipca 2008 (tym samym neutralizując wzrosty odnotowywane od stycznia).
- **Dynamika wynagrodzeń wzrosła do 3,2% r/r z 3,1% r/r w czerwcu**, a duże wzrosty dynamiki wynagrodzeń w sektorach, w których spadało zatrudnienie sugerują, że likwidowane były najniższe opłacane stanowiska. Dane ankietowe wciąż wskazują na umiarkowaną przestrzeń do wzrostu dynamiki wynagrodzeń, niemniej nie widać oznak silnej presji płacowej (poza sektorami usługowymi). Dane o zatrudnieniu w agencjach pracy tymczasowej wskazują na umiarkowany popyt na tego typu pracowników, co jest naturalne dla późnej fazy ekspansji w ramach cyklu koniunkturalnego.
- **Zbieżne z konsensem dane nie zmieniają obecnego nastawienia FOMC**, który (zgodnie z przesłaniem J.Powella ze środowej konferencji po posiedzeniu Komitetu) jest gotów do dalszych obniżek stóp procentowych. Ważniejszy niż rynek pracy będzie przy tym dalszy przebieg konfliktu handlowego z Chinami. **Ogłoszenie nowych ceł na import z Chin (10% na 300 mld USD nowych towarów od 1 września) wspiera oczekiwania na kolejną obniżkę przedziału dla stopy fed funds już na najbliższym, wrześniowym posiedzeniu Komitetu.**

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

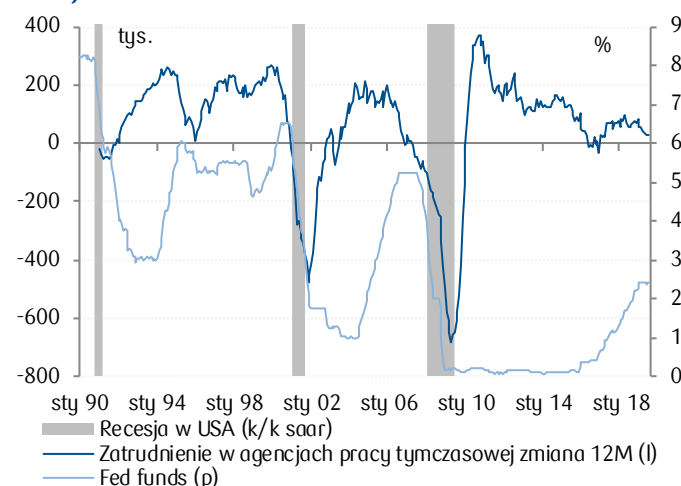
Marcin Czaplicki
Ekonomista
marcin.czaplicki@pkobp.pl
tel. 22 521 54 50

Zmiany zatrudnienia w USA vs stopa bezrobocia U6



Źródło: BLS, Reuters Datastream, PKO Bank Polski.

Zatrudnienie w agencjach pracy tymczasowej a ryzyko recesji w USA



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: (22) 521 80 84
f: (22) 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

(22) 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

(22) 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

(22) 521 67 97

dr Marcin Czaplicki, CFA

marcin.czaplicki@pkobp.pl

(22) 521 54 50

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

(22) 521 51 32

dr Michał Rot

michal.rot@pkobp.pl

(22) 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

(22) 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek

agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl

(22) 521 81 22

dr Mariusz Dziwulski

mariusz.dziwulski@pkobp.pl

(22) 521 81 88

Michał Koleśnikow

michal.kolesnikow@pkobp.pl

(22) 521 81 23

Piotr Krzysztofik

piotr.krzysztofik@pkobp.pl

(22) 521 81 25

Wojciech Matysiak

wojciech.matysiak@pkobp.pl

(22) 521 51 80

Katarzyna Piętka-Kosińska

katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl

(22) 521 65 15

Filip Romanowski

filip.romanowski@pkobp.pl

(22) 521 87 39

Anna Senderowicz

anna.senderowicz@pkobp.pl

(22) 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki

marcin.morawiecki@pkobp.pl

(22) 521 72 24

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którykolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którykolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.