

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

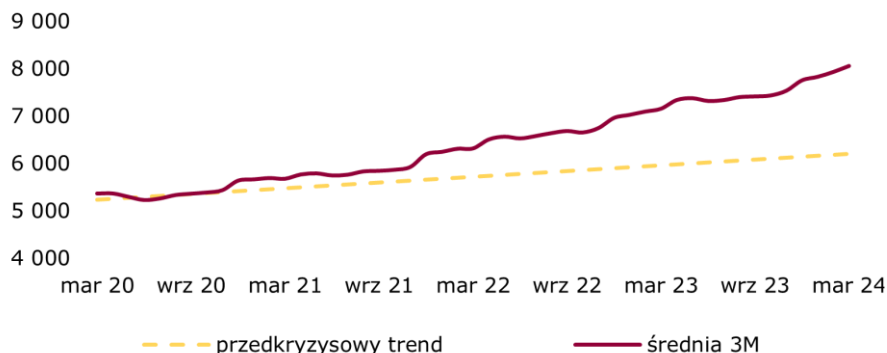
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Ponowne wzmocnienie konsumenta

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w marcu o 12,0% r/r wobec 12,9% r/r miesiąc wcześniej. Choć dynamika była nieznacznie niższa od naszej i rynkowej prognozy (odpowiednio o 0,2 p.p. i o 0,1 p.p.) to wzrost wynagrodzeń pozostaje wysoki. W ujęciu m/m płace wzrosły w marcu o 5,4%. Według GUS wzrost ten wynikał m.in. z podwyżek oraz wypłat premii (także rocznych i świątecznych) oraz nagród. Jednocześnie w marcu utrzymał się spadek zatrudnienia o 0,2% r/r, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Silny wzrost wynagrodzeń w marcu wraz z dalszą zniżką inflacji (2,0% r/r) spowodowały, że marzec był trzecim miesiącem z rzędu najmocniejszego od kilku lat realnego zastrzyku „płacowego” dla gospodarstw domowych. Realna dynamika funduszu wynagrodzeń wyniosła w marcu 9,5% r/r wobec 9,6% r/r w lutym, co jest drugim najwyższym odczytem od początku 2019. Marcowe dane z sektora przedsiębiorstw wspierają naszą tezę o wzmocnieniu konsumenta od początku 2024, co powinno przełożyć się na wydatki. Dodatkowo mamy najlepsze od wielu lat bieżące nastroje konsumenckie, w szczególności oceny dotyczące możliwości dokonywania ważnych zakupów, oszczędzania oraz obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego.

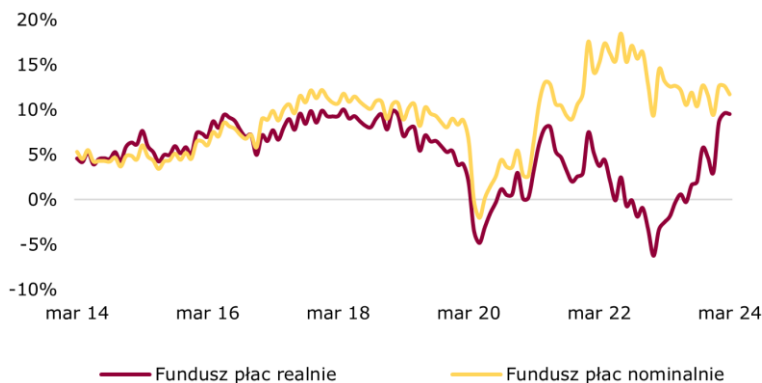
Wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw
(nominalne, PLN)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Spadek zatrudnienia ponownie na poziomie -0,2% r/r, to już piąty raz z rzędu. W ujęciu m/m w marcu zatrudnienie obniżyło się o 0,1%, o tyle samo co w lutym. W ujęciu r/r spadki zatrudnienia w administracji, budownictwie, przemyśle są coraz mniejsze, a w handlu zatrudnienie w marcu pozostało niezmienione. Takie tendencje mogą odzwierciedlać poprawę koniunktury. Choć jak do tej pory na początku tego roku w zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw obserwujemy bardzo podobne tendencje do tych ubiegłorocznych, kiedy to per saldo ubyło etatów. W 2024 spodziewamy się ożywienia gospodarczego, ale presja kosztowa po stronie wysokich płac może naszym zdaniem ograniczać ochotę na zwiększanie zatrudnienia w firmach. Dotychczasowe odczyty wspierają tę tezę.

Fundusz płac, sektor przedsiębiorstw, Polska (% r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Bezrobocie nieco lepiej. Według wstępnego szacunku MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła na koniec marca 5,3% i była niższa o 0,1 p.p. w porównaniu do lutego. W ujęciu r/r stopa bezrobocia była niższa o 0,1 p.p. Sytuacja na rynku pracy po stronie bezrobocia jest stabilna.

Raport Specjalny

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.