

## Dział Analiz Makroekonomicznych

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

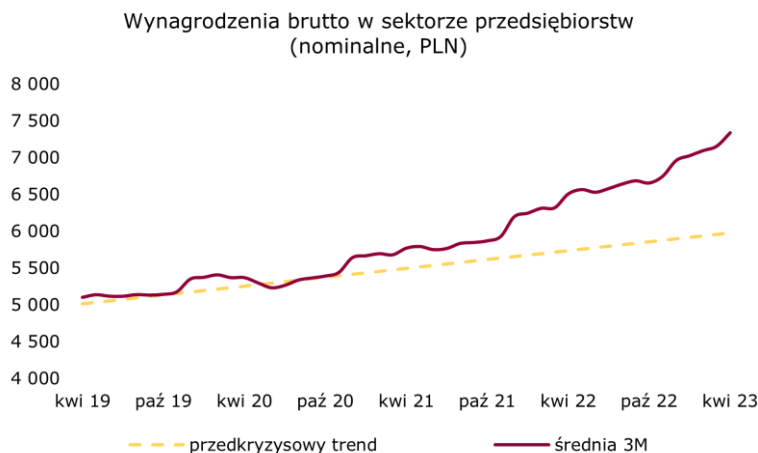
**Marta Skrzypczyńska**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
marta.skrzypczynska@alior.pl

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

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

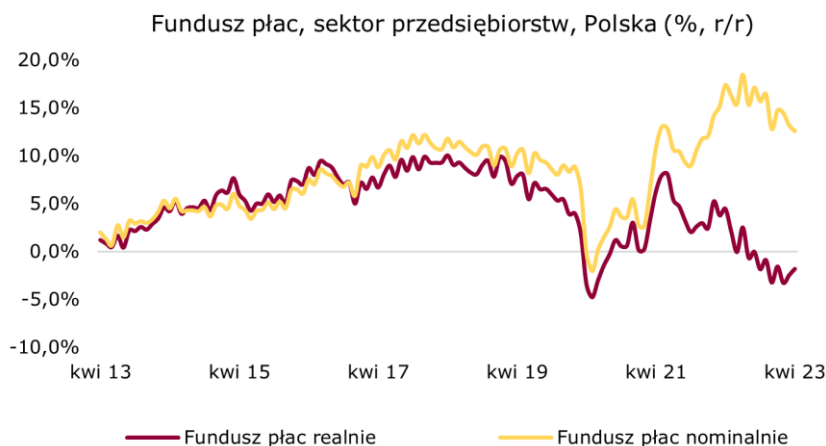
## Rynek pracy odporny na spowolnienie koniunktury?

**Roczny wzrost wynagrodzeń słabnie powoli.** Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw była w kwietniu zgodna z naszymi oczekiwaniami i wyniosła 12,1% r/r wobec 12,6% r/r miesiąc wcześniej. W ujęciu m/m wynagrodzenia obniżyły się w kwietniu o 1,0% wobec solidnego wzrostu o 6,3% m/m w marcu, czego przyczyną były m.in. mniejsze niż w marcu wypłaty premii. Najwyższą dynamikę wynagrodzeń odnotowano w górnictwie i wydobywaniu (48,6% r/r). Realna dynamika funduszu wynagrodzeń pozostała w kwietniu ujemna (-1,8% r/r). Z jednej strony utrzymujący się spadek siły nabywczej skutkuje redukcją popytu konsumpcyjnego. Z drugiej strony dane wskazują, że sytuacja na rynku pracy pozostaje relatywnie wciąż bardzo dobra i tylko w nieznacznym stopniu odzwierciedla bieżące załamanie aktywności gospodarczej, co wraz z hamowaniem inflacji powinno pobudzać wzrost konsumpcji gospodarstw domowych, ale raczej dopiero od połowy roku.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**W kwietniu zatrudnienie w przedsiębiorstwach wzrosło.** W kwietniu '23, po dwóch miesiącach spadku, przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 7,3 tys. osób wobec spadku o 9 tys. miesiąc wcześniej. W ujęciu r/r dynamika obniżyła się w kwietniu o 0,1 p.p., do 0,4% r/r. Według GUS wzrost zatrudnienia w kwietniu wynika m. in. nowych przyjęć do pracy, powrotów z zasiłków chorobowych oraz urlopów bezpłatnych. Spadki zatrudnienia w lutym i marcu były dość łagodne, ale odbiegały wyraźnie w dół od wzorców sezonowych. Kwietniowe dane poprawiają obraz popytu na pracę, po dwóch miesiącach umiarkowanej słabości.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Sytuacja na rynku pracy w kwietniu pozostaje relatywnie dobra.** Według wstępnych szacunków Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w kwietniu, do 5,3% wobec 5,4% w marcu. Jednocześnie była ona niższa o 0,3 p.p. w odniesieniu do kwietnia '22.

# Raport Specjalny

poniedziałek, 22 maja 2023



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.

Podjmując 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.