

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.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec

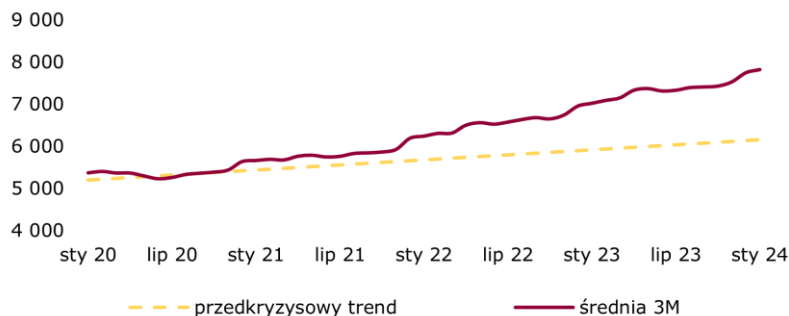
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Konsument finansowo wzmocniony

Dobre dane o płacach. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w styczniu o 12,8% r/r wobec 9,6% r/r w grudniu. Odczyt był znacznie powyżej naszej prognozy (12,0%) i rynkowych oczekiwań (10,9% r/r). W ujęciu m/m płace obniżyły się w styczniu o 3,3%, co wynika z braku lub zmniejszenia skali wypłat dodatkowych bonusów „zarezerwowanych” na końcówkę roku. Jednocześnie styczniowe wynagrodzenia pozostawały pod wpływem podwyżki płacy minimalnej, która wyniosła 17,8% względem poziomu 3600 zł w lipcu'23. Jednocześnie w styczniu utrzymał się spadek zatrudnienia o 0,2% r/r, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Styczniowe dane o zatrudnieniu podlegają zmianom próby badanych przedsiębiorstw, co zwiększa niepewność w prognozowaniu tej zmiennej w tym okresie. Niemniej jednak, patrząc globalnie, styczniowe dane z rynku pracy wraz z najniższym od wielu miesięcy wskaźnikiem inflacji CPI (3,9% r/r) skutkują największym zastrzykiem finansowym dla gospodarstw domowych od kilku lat – realny wzrost funduszu wynagrodzeń przyspieszył w styczniu'24 do 8,4% r/r, co jest najwyższym odczytem od początku 2019. Liczymy, że wraz z komunikowaną od wielu miesięcy systematyczną poprawą nastrojów konsumenckich ta rosnąca siła konsumenta w końcu przełoży się na widoczny wzrost konsumpcji, po rozczarowaniach z końcówki roku.

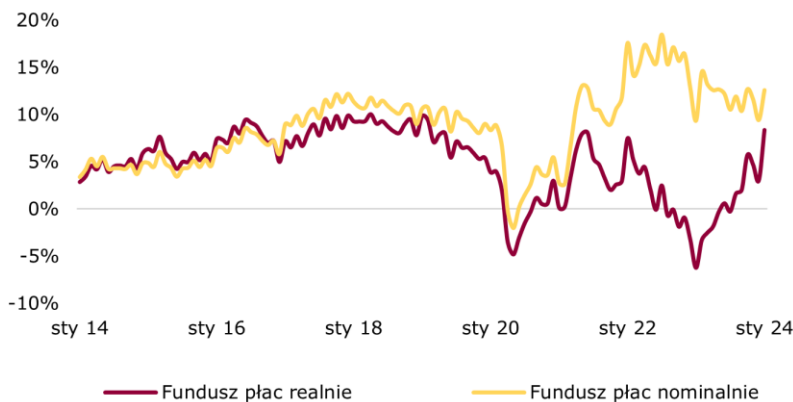
Wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw
(nominalne, PLN)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Spadek zatrudnienia utrzymał się w styczniu na poziomie 0,2% r/r, trzeci miesiąc z rzędu. W ujęciu m/m w styczniu zatrudnienie wzrosło o 0,3% (ok. 21 tys. osób) po stabilizacji (0,0% m/m przez trzy kolejne miesiące 4Q'23). Styczniowe dane o zatrudnieniu podlegają zmianom próby badanych przedsiębiorstw. Zmiany zatrudnienia na początku tego roku sugerują, że badane przedsiębiorstwa zatrudniają mniej niż rok wcześniej, przy czym w styczniu mogła nastąpić pewna poprawa. Także według wstępnych danych MRiPS do urzędów pracy w styczniu zostało zgłoszonych więcej wolnych miejsc pracy niż w grudniu'23 oraz styczniu'23.

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

Bezrobocie sezonowo dalej w górę. Według wstępnego szacunku MRiPS stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła o 0,3 p.p. do 5,4% na koniec stycznia. W porównaniu z końcem grudnia liczba zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła o blisko 50 tys. osób. Taka zmiana jest wciąż zgodna z wzorcem sezonowym i wskazuje na utrzymywanie się stabilnej sytuacji na rynku pracy po stronie bezrobocia.

Raport Specjalny

wtorek, 20 lutego 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.