

Płace hamują, konsument zaciąga ręczny

Dział Analiz
Makroekonomicznych

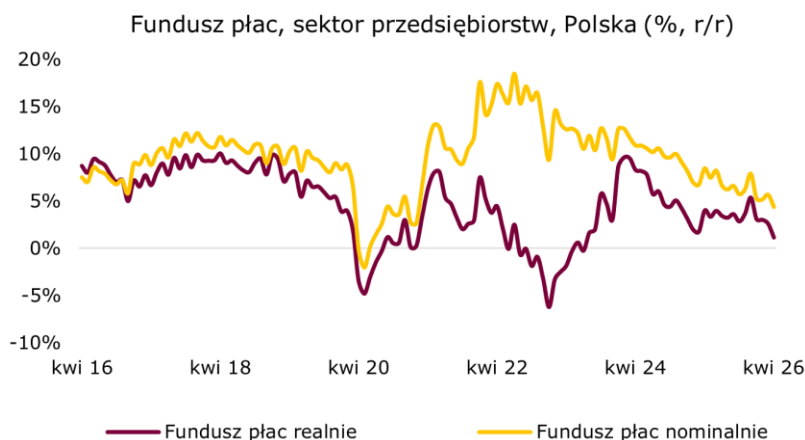
Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-
rybicka@alior.pl

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

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

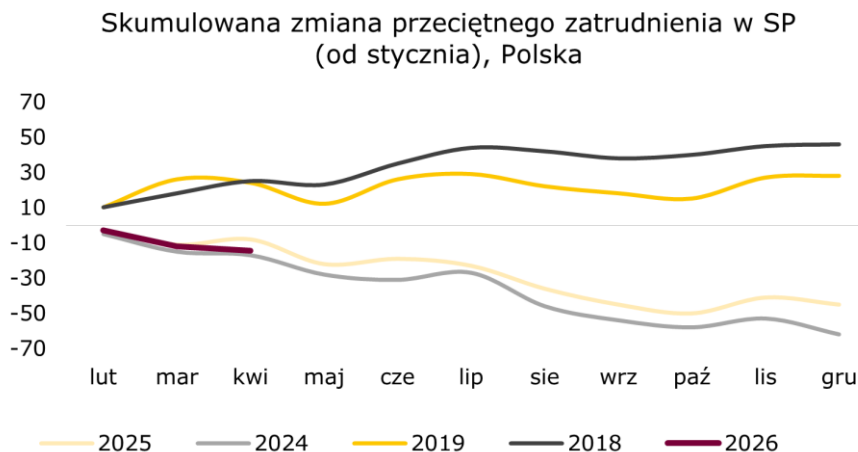
Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

Po marcowym podbiciu wynagrodzeń kwiecień przyniósł wyraźne schłodzenie dynamiki. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw spadło o 1,3% m/m, co było związane z brakiem lub mniejszą skalą dodatkowych wypłat obserwowanych miesiąc wcześniej (m.in. nagród, bonusów i premii, w tym kwartalnych, rocznych oraz świątecznych). W ujęciu rocznym tempo wzrostu płac obniżyło się o 1,2 p.p. do 5,4% r/r, co potwierdza schłodzenie presji płacowej. Odczyt był poniżej oczekiwań rynkowych. W warunkach także podwyższonej ostatnio inflacji realna dynamika funduszu wynagrodzeń obniżyła się do 1,1% r/r, poziomu najniższego od blisko 3 lat. Jednocześnie majowe badanie koniunktury konsumenckiej wskazuje na lekką poprawę nastrojów gospodarstw domowych – konsumenci lepiej oceniają zarówno swoje perspektywy finansowe, jak i sytuację gospodarczą, a obawy inflacyjne wyraźnie się zmniejszyły. Z drugiej strony pogorszyły się oceny dotyczące możliwości dokonywania ważnych zakupów przy jednoczesnym wzmocnieniu skłonności do oszczędzania. Podwyższona prezorność wynika z niepewności odnośnie do dalszych losów konfliktu na Bliskim Wschodzie. Per saldo mamy obraz ostrożniejszego konsumenta, co może przełożyć się na osłabienie tempa wzrostu konsumpcji prywatnej w najbliższym okresie.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie pozostało stabilne w ujęciu miesięcznym, ale wciąż niższe niż rok wcześniej. W kwietniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw praktycznie nie zmieniło się względem marca, natomiast w ujęciu rocznym było niższe o 0,9%. Tendencje te wskazują, że firmy nadal zachowują powściągliwość w decyzjach kadrowych, a proces odbudowy zatrudnienia nie nabiera tempa.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Bezrobocie niżej i zgodnie z sezonowością wiosenną. Według wstępnych danych MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu spadła do 6,0% z 6,1% miesiąc wcześniej. Spadkowi liczby bezrobotnych towarzyszy jednak niższa niż rok wcześniej skala programów aktywizacyjnych finansowanych ze środków publicznych, co ogranicza tempo poprawy sytuacji na rynku pracy. Niemniej jednak Polska pozostaje na podium wśród krajów UE z najniższą stopą bezrobocia.

Raport Specjalny

czwartek, 21 maja 2026



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.