

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

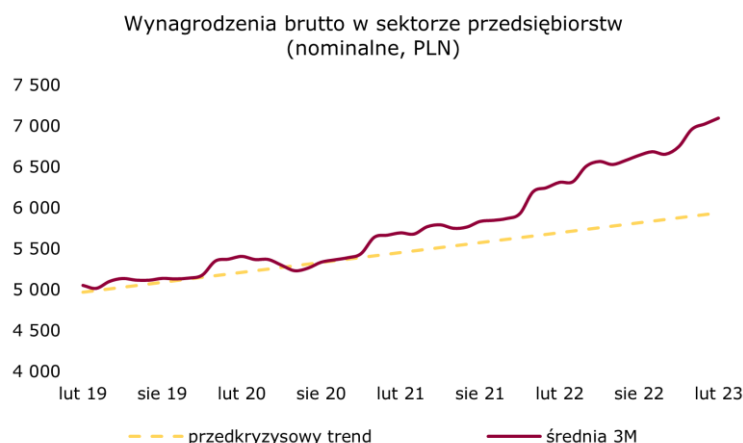
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

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

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

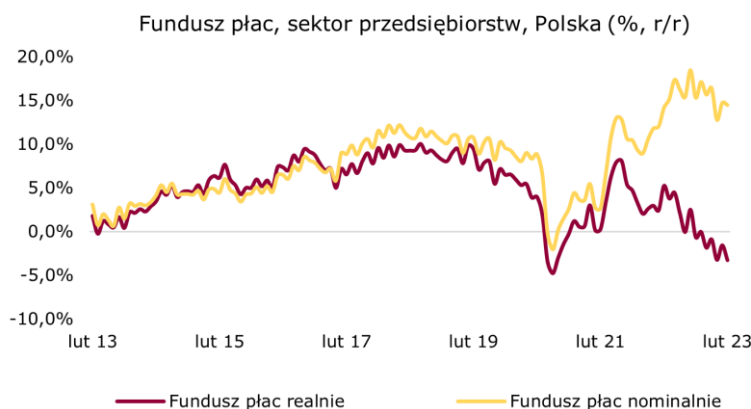
Sytuacja na rynku pracy pozostaje dobra

Dane z rynku pracy za luty nie wskazują jeszcze na hamowanie presji na wzrost wynagrodzeń. Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw była w lutym wyższa od naszych i rynkowych oczekiwań i wyniosła 13,6% r/r wobec 13,5% r/r miesiąc wcześniej. W ujęciu m/m wynagrodzenia wzrosły w lutym o 2,6%, czego przyczyną były m.in. wypłaty premii, premii z tytułu inflacji, a także podwyżek wynagrodzeń. Najwyższą dynamikę wynagrodzeń odnotowano w górnictwie i wydobywaniu (42,2%). Z jednej strony wobec słabnącej aktywności gospodarczej spodziewalibyśmy się większej presji na wygaszanie wzrostu wynagrodzeń. Z drugiej strony wysoka inflacja utrzymuje presję na podwyżki płac. Od blisko roku utrzymuje się spadek płac realnych, a dynamika funduszu wynagrodzeń jest realnie mniej więcej od połowy ub. roku ujemna (-3,3% r/r w lutym '23). Realny spadek siły nabywczej przekłada się na redukcję konsumpcji, co powinno sprzyjać hamowaniu inflacji. Jednakże na razie te procesy zachodzą wolniej niż byśmy tego oczekiwali, prawdopodobnie za sprawą relatywnie wysokiej inflacji, znacząco odbiegającej od celu NBP. Spodziewamy się, że dopiero w drugiej połowie bieżącego roku pojawi się szansa na dodatnie wzrosty realnych płac.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie w przedsiębiorstwach nieznacznie się w lutym obniżyło. W lutym '23 przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było niższe o 3,6 tys. osób w odniesieniu do stycznia '23 (-0,1% m/m). W ujęciu r/r dynamika obniżyła się w lutym o 0,3 p.p., do 0,8% r/r. Według GUS spadek zatrudnienia w lutym wynika m. in. ze zwolnień, nie przedłużania wygasłych umów terminowych oraz odejść na emeryturę. Takie dane sugerują, że słabnąca koniunktura gospodarcza daje się powoli we znaki przedsiębiorcom, co przekłada się na ich skłonność do nieznacznej redukcji zatrudnienia.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Sytuacja na rynku pracy na początku '23 pozostaje relatywnie dobra. Według wstępnych szacunków Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec lutego pozostała na poziomie z końca stycznia 5,5% wobec 5,9% na koniec stycznia i lutego '22.

Raport Specjalny

poniedziałek, 20 marca 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.

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.