

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

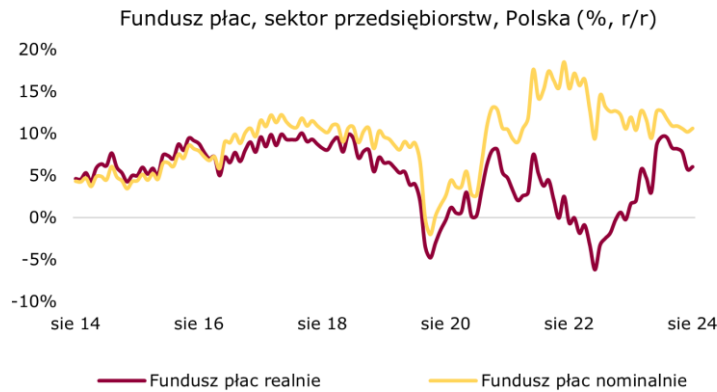
Jakub Szczepaniec

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

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

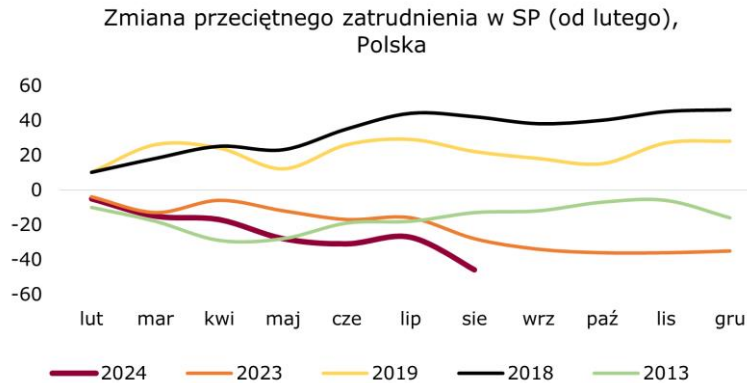
Zaskoczenia na rynku pracy

Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosła sierpniu do 11,1% r/r wobec 10,6% r/r miesiąc wcześniej. Dynamika wynagrodzeń w sierpniu przekroczyła nasze i rynkowe oczekiwania. W ujęciu m/m płace obniżyły się w sierpniu o 1,6%. Do spadku wynagrodzeń w tym okresie przyczyniły się ogólnie rzecz biorąc mniejsze wypłaty bonusów premiowych niż miesiąc wcześniej. Widzimy, że utrwała się tendencja hamowania płac w sektorze przedsiębiorstw. Od kilku miesięcy dynamika wynagrodzeń jest niższa niż przeciętna dla dostępnych danych za 2024. Pomimo tego w naszej ocenie płace rosną nadal w solidnym tempie (powyżej 10%). W najbliższym czasie spodziewamy się dalszego spowolnienia tempa wzrostu płac, przy czym będzie ono hamowane przez ponownie rosnącą inflację i poprawę koniunktury gospodarczej. Z kolei dzisiejsze dane o zatrudnieniu zaskoczyły in minus. Rynek i my spodziewaliśmy się już łagodzenia rocznych spadków zatrudnienia z -0,4% r/r do -0,3% r/r. Sierpniowy odczyt wykazał pogłębienie spadku do -0,5% r/r. Niemniej jednak, dodatkowo z przyspieszeniem inflacji o 0,1 p.p., realna dynamika funduszu wynagrodzeń przyspieszyła z 5,7% r/r w lipcu do 6,0% r/r w sierpniu, co powinno w dalszym ciągu wspierać wzrost konsumpcji. Wrześniowe nastroje konsumenckie przyniosły poprawę po wakacyjnym pogorszeniu, przy czym skłonność do oszczędzania pozostała na podwyższonym poziomie.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu obniżyło się o 0,3% m/m, kontynuując ogólną, tegoroczną tendencję spadkową. Po obiecujących danych za lipiec na przełamanie tendencji niżkowych sierpień przyniósł rozczarowanie. Zatrudnienie obniżyło się w większości sektorów. Największe spadki m/m odnotowano w przemyśle, transporcie oraz rolnictwie. W ujęciu r/r spadek zatrudnienia ogółem pogłębił się do -0,5% r/r wbrew oczekiwaniom na jego łagodzenie. Sierpień był jednocześnie 11 miesiącem z rzędu spadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. W najbliższych miesiącach spadek zatrudnienia r/r jeszcze się utrzyma, przy czym spodziewamy się jego łagodzenia.



Źródło: GUS, opracowanie własne

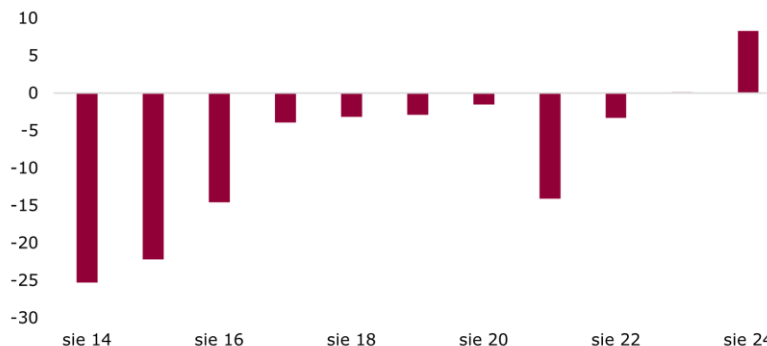
Liczba bezrobotnych w sierpniu, podobnie jak miesiąc wcześniej nietypowo, w górę. Jednakże według wstępnego szacunku MRPIPS stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec sierpnia pozostała na poziomie z końca lipca (5,0%). W ujęciu r/r stopa bezrobocia nie zmieniła się. Wzrost liczby bezrobotnych w sierpniu jest zjawiskiem nietypowym. Pomimo tego oceniamy, że sytuacja na rynku pracy od strony bezrobocia pozostaje dość dobra, gdyż na tle historycznym stopa bezrobocia utrzymuje rekordowo niski poziom.

Raport Specjalny

czwartek, 19 września 2024



Zmiana bezrobotnych w sierpniu (m/m, tys.) na przestrzeni ostatnich lat, Polska



Źródło: GUS, MRPiPS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 19 września 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.

Podjęwszy 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.