

## 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

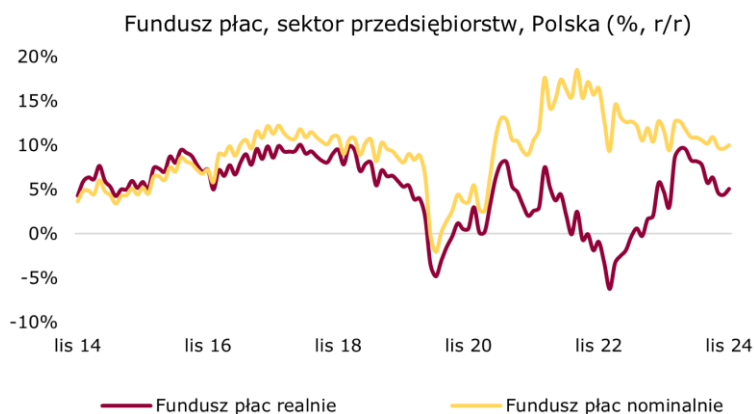
**Marta Skrzypczyńska**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
marta.skrzypczynska@alior.pl

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

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

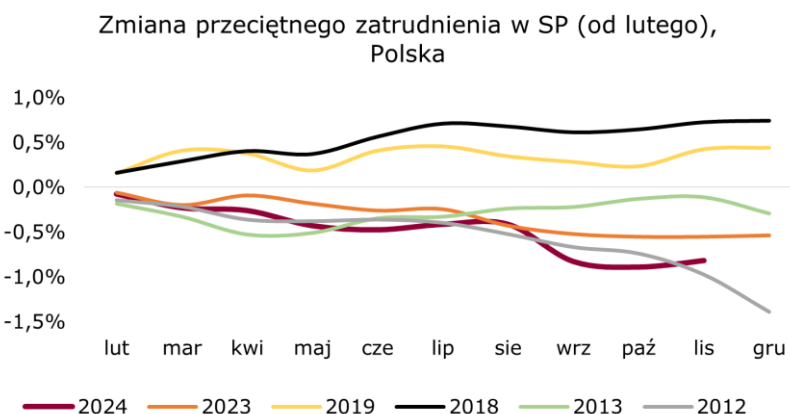
## Pozytywne zaskoczenia na rynku pracy

**W listopadzie dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła.** Płace wzrosły w listopadzie o 10,5% r/r wobec 10,2% r/r miesiąc wcześniej, przekraczając nasze i rynkowe oczekiwania. W ujęciu m/m płace wzrosły o 1,9%. Wzrost ten wynikał m.in. z wypłat premii i nagród świątecznych, jubileuszowych oraz nagród z okazji Dnia Górnika. Trwa tendencja hamowania płac w sektorze przedsiębiorstw, jednakże zachodzi to bardzo powoli. Wzrost płac powyżej 10% r/r uważamy za nadal solidne tempo. Niezmiennie oczekujemy dalszego hamowania dynamiki wynagrodzeń w kolejnych miesiącach, przy czym poprawa koniunktury i podwyższona inflacja będą tę tendencję łagodzić. Także dane o zatrudnieniu zaskoczyły nas i rynek. Oczekiwany był spadek o 0,6% r/r, a zrealizował się słabszy, o 0,5% r/r. Dzisiejsze dane wraz z listopadową, obniżoną inflacją (4,7% r/r), przyczyniły się do przyspieszenia realnego wzrostu funduszu wynagrodzeń o 0,7 p.p., do 5,1% r/r, co powinno wspierać wzrost konsumpcji w grudniu. Także grudniowe nastroje konsumenckie poprawiły się, wzrosły możliwości dokonywania ważnych zakupów, choć przy jednoczesnym utrzymaniu podwyższonej skłonności do oszczędzania.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosło o 0,1% m/m, po spadkach przez dwa wcześniejsze miesiące.** Jest niestety za wcześnie, aby ten odczyt uznać za koniec tegorocznej tendencji spadkowej, choć w większości sektorów zatrudnienie wzrosło lub pozostało stabilne. W ujęciu r/r spadek zatrudnienia ogółem osłabił się do -0,5% r/r wobec oczekiwań na jego pogłębienie. Listopad był jednocześnie 14 miesiącem z rzędu spadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. W najbliższych miesiącach spadek zatrudnienia r/r jeszcze się utrzyma, przy czym spodziewamy się jego dalszego łagodzenia.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Stopa bezrobocia nieco w górę.** Według wstępnego szacunku MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec listopada wzrosła z końca października o 0,1 p.p., do 5,0%. Jednakże w ujęciu r/r stopa bezrobocia pozostała niezmienna. W naszej ocenie sytuacja na rynku pracy od strony bezrobocia pozostaje stabilna i relatywnie dobra. Na tle historycznym stopa bezrobocia utrzymuje rekordowo niski poziom.

# Raport Specjalny

czwartek, 19 grudnia 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.