

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

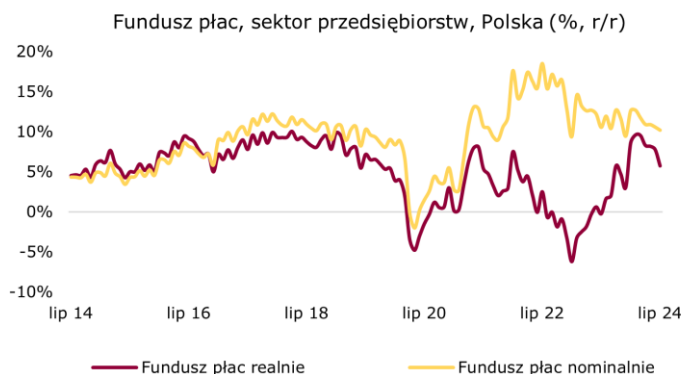
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

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

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

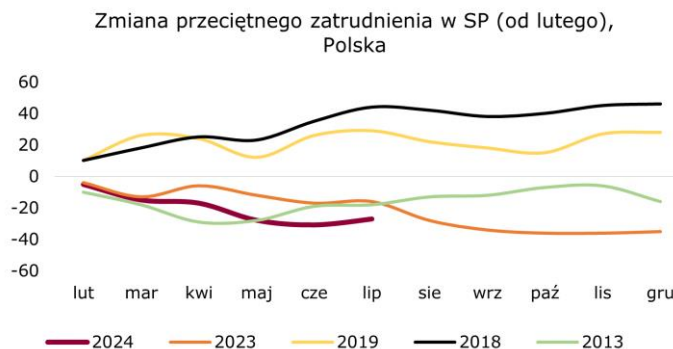
Wzrost płac najniższy w tym roku

Tempo wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się w czerwcu do 10,6% r/r wobec 11,0% r/r miesiąc wcześniej. Jest to najniższy odczyt od stycznia bieżącego roku (12,8% r/r). Dynamika wynagrodzeń w lipcu była niższa niż nasze i rynkowe oczekiwania. W ujęciu m/m płace wzrosły w lipcu o 1,6%. Na wzrost wynagrodzeń w tym okresie wpływ miał m.in. wzrost płacy minimalnej. Pomimo hamowania płac na przestrzeni bieżącego roku wciąż utrzymują one solidne tempo wzrostu (powyżej 10% r/r). W kolejnych okresach spodziewamy się dalszego hamowania dynamiki wynagrodzeń, choć jego tempo nie powinno gwałtownie się zwiększyć wobec ponownie rosnącej inflacji i poprawy koniunktury gospodarczej. Z kolei dzisiejsze dane o zatrudnieniu były zgodne z oczekiwaniami. Czerwcowy spadek na poziomie 0,4% r/r utrzymał się w lipcu. Powyższe dane wraz z przyspieszeniem inflacji o 1,6 p.p. w lipcu (do 4,2% r/r), skutkowały najmocniejszym w tym roku osłabieniem realnej dynamiki zarówno płac, jak i funduszu wynagrodzeń, o 2,1 p.p. Dodatkowo ich dynamiki są najniższe na przestrzeni bieżącego roku, choć nadal wyraźnie wyższe niż przeciętne w 2023. Z jednej strony w stosunku do ubiegłego roku konsument pozostaje wzmocniony, co widzimy we wzroście konsumpcji. Z drugiej strony utrwała się pogorszenie nastrojów konsumenckich, oprócz możliwości oszczędzania pieniędzy, co w połączeniu z wciąż wysokimi stopami procentowymi może przełożyć się na wyhamowanie wzrostu konsumpcji w 3Q'24.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie w lipcu wzrosło o 0,1% m/m. Jest to pierwszy wzrost od ponad roku, pomijając styczeń, kiedy GUS zmienia bazę przedsiębiorstw. Mogą to być pierwsze oznaki końca pogarszania się sytuacji na rynku pracy. W czerwcu zatrudnienie uległo stabilizacji, na co jednak mogły mieć przeważający wpływ czynniki sezonowe. W lipcu, oprócz zwiększenia zatrudnienia w branżach typowo sezonowych jak zakwaterowanie i gastronomia oraz działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją, odnotowano także wzrost zatrudnienia w budownictwie i handlu. W przemyśle wystąpił jeszcze nieznaczny spadek (-0,1% m/m) wobec przeciągających się trudności w tym sektorze. Największe spadki wystąpiły w transporcie i gospodarce magazynowej. W ujęciu r/r spadek zatrudnienia utrzymał się w lipcu na poziomie -0,4% po osiągnięciu dołka -0,5% w maju. Lipiec był 10 miesiącem z rzędu spadku zatrudnienia r/r. W najbliższym okresie zatrudnienie w ujęciu r/r może nadal się obniżyć wobec wciąż podwyższonej presji kosztowej. Tempo wzrostu płac pomimo pewnego schłodzenia pozostanie solidne w warunkach obniżonych oczekiwań przedsiębiorstw odnośnie do popytu, co może wpływać na zmniejszenie skłonności do zwiększania zatrudnienia.



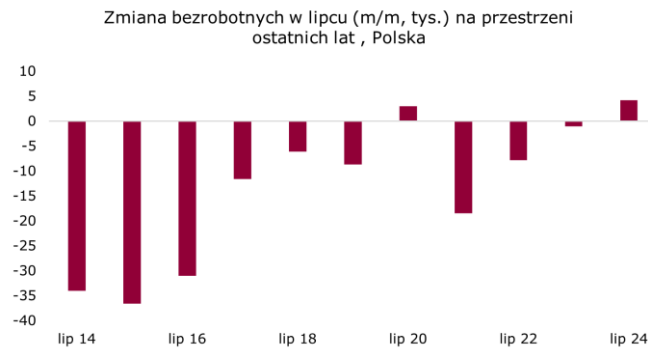
Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

środa, 21 sierpnia 2024



Bezrobocie w lipcu nietypowo, nieco w górę. Według wstępnego szacunku MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła o 0,1 p.p., do 5,0% na koniec lipca. W ujęciu r/r stopa bezrobocia nie zmieniła się. Wzrost stopy bezrobocia i liczby bezrobotnych w lipcu jest zjawiskiem nietypowym. W lipcu bieżącego roku stopa bezrobocia była taka sama jak rok temu przy niższej liczbie osób bezrobotnych. Wzrost stopy bezrobocia w lipcu bieżącego roku wynikał częściowo również ze spadku liczby osób aktywnych zawodowo. Pomimo tego oceniamy, że sytuacja na rynku pracy od strony bezrobocia pozostaje stabilna.



Źródło: GUS, MRPiPS, opracowanie własne

Raport Specjalny

środa, 21 sierpnia 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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.