

## 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.skrzypczyńska@alior.pl

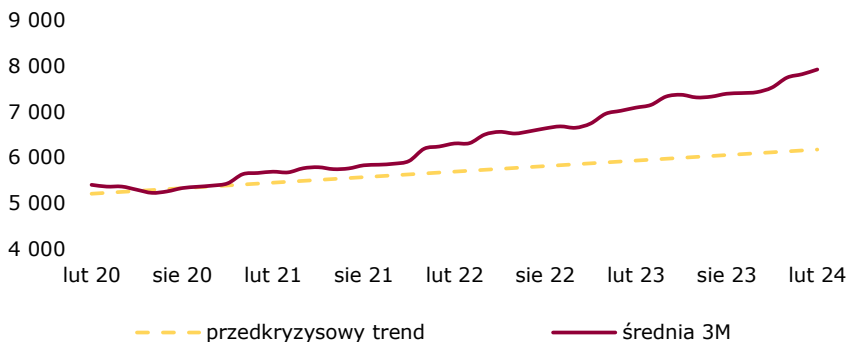
**Jakub Szczepaniec**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

## Mocny zastrzyk dla konsumenta

**Ponownie bardzo dobre dane o płacach.** Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lutym o 12,9% r/r wobec 12,8% r/r w styczniu. Dane kolejny miesiąc z rządu znacznie przewyższyły naszą prognozę i oczekiwania rynkowe. W ujęciu m/m płace wzrosły w lutym o 2,7%. Według GUS wzrost ten spowodowany był m.in. podwyżkami oraz wypłatami premii (także rocznych) i nagród. Jednocześnie w lutym utrzymał się spadek zatrudnienia o 0,2% r/r, zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami i wobec naszego szacunku spadku o 0,1%. Niemniej jednak silny wzrost wynagrodzeń w lutym wraz z dołączającą inflacją (2,8% r/r) przyniosły drugi miesiąc z rządu najmocniejszy od kilku lat zastrzyk finansowy dla gospodarstw domowych. Realna dynamika funduszu wynagrodzeń przyspieszyła w lutym'24 do 9,6% r/r, co jest najwyższym odczytem od początku 2019. Widzimy zatem, że początek 2024 jest bardzo pozytywny od strony dochodowej dla gospodarstw domowych osób pracujących, co powinno wspierać wzrost konsumpcji, biorąc dodatkowo pod uwagę systematyczną poprawę nastrojów konsumenckich.

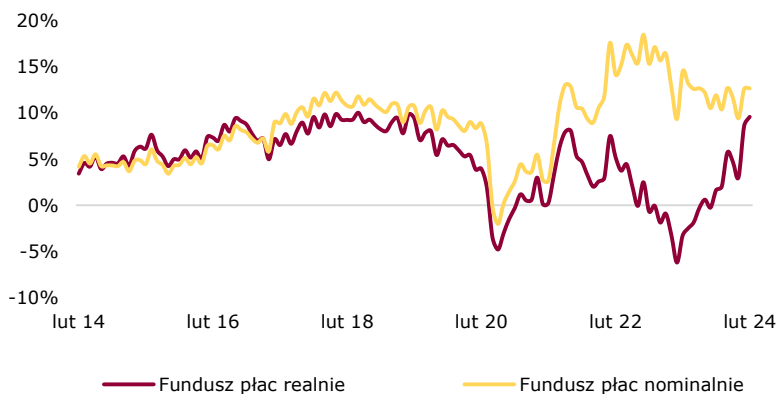
Wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw  
(nominalne, PLN)



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Spadek zatrudnienia ponownie na poziomie 0,2% r/r, czwarty miesiąc z rządu.** W ujęciu m/m w lutym zatrudnienie obniżyło się o 0,1% po wzroście o 0,3% m/m w styczniu, przy czym styczniowe dane o zatrudnieniu podlegają zmianom próby badanych przedsiębiorstw. W ujęciu r/r utrzymują się spadki zatrudnienia w administracji, budownictwie, przemyśle i handlu, odzwierciedlając wciąż obniżoną aktywność gospodarczą.

Fundusz płac, sektor przedsiębiorstw, Polska (% r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Bezrobocie bez zmian.** Według wstępnego szacunku MRiPS stopa bezrobocia rejestrowanego pozostała w końcu lutego na poziomie sprzed miesiąca (5,4%) i była niższa o 0,2 p.p. niż rok wcześniej. Sytuacja na rynku pracy po stronie bezrobocia pozostaje stabilna.

# Raport Specjalny

środa, 20 marca 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.