

Komentarz ekonomiczny

Dalszy ubytek etatów, konsumenci odważniejsi

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, grzegorz.ogonek@santander.pl

Dane o krajowym rynku pracy w maju były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami: zatrudnienie wciąż spadało, ale wolniej niż w kwietniu: o 1,4% m/m wobec 2,4% m/m miesiąc wcześniej. Z kolei wzrost płac obniżył się do 1,2% r/r z 1,9% r/r. Oczekujemy pewnej poprawy na rynku pracy w czerwcu. Z kolei wskaźniki optymizmu konsumentów wyraźnie odbiły w górę, choć wciąż są poniżej poziomu sprzed epidemii.

Rynek pracy dalej w dół...

Jak już pisaliśmy wcześniej, spadki w zatrudnieniu tylko częściowo wynikają ze zwolnień (w danych kwietniowych szacowaliśmy zwolnienia na 1/3 całości), a bardziej z obniżonego wymiaru czasu pracy. W kolejnych miesiącach ta struktura zapewne będzie się zmieniać na korzyść zwolnień – więcej na ten temat będzie można powiedzieć po publikacji dodatkowych statystyk w Biuletynie GUS.

W maju i czerwcu zniesiono wiele ograniczeń związanych z epidemią, więc spodziewamy się, że czerwiec może przynieść pewną poprawę w zatrudnieniu i płacach, przy czym powrót do dynamik sprzed epidemii będzie powolny, a utrata dochodów gospodarstw domowych przełoży się na słabość konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach.

... Ale nastroje dużo lepsze

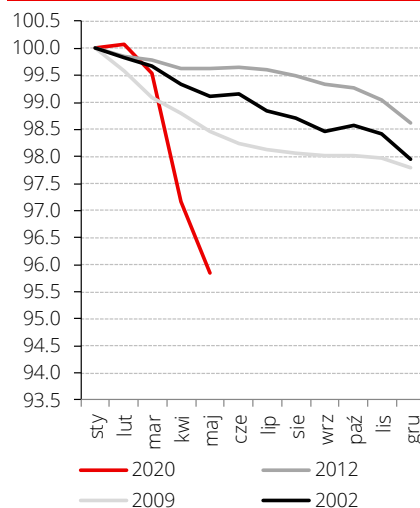
W czerwcu nastroje polskich konsumentów uległy znaczącej poprawie we wszystkich aspektach. Dwa główne indeksy, bieżącej sytuacji i oczekiwań, które w kwietniu spadły najniżej od 2004 r., powróciły do poziomów normalnie występujących podczas cyklu koniunkturalnego i są teraz najniżej od 2014 r.

Wskaźniki oczekiwanej przyszłej sytuacji finansowej i gospodarczej poprawiły się bardziej niż ich odpowiedniki dotyczące bieżącej sytuacji i niemal się z nimi zrównały. Miara nastawienia wobec podejmowania dużych wydatków również zdecydowanie odbiła z niedawno co ustanowionego rekordu niechęci do wydawania i jest teraz na nieco wyższym poziomie niż dołki odnotowane podczas globalnego kryzysu finansowego i spowolnienia z 2013 r. To samo można powiedzieć o wskaźniku obaw o bezrobocie.

Dodatkowe pytania nt. pandemii również pokazują, że początkowa paniczna reakcja już ustąpiła. Udział poważnie zaniepokojonych o swoje zdrowie w związku z pandemią spadł w czerwcu poniżej 25% z ponad 50% dwa miesiące temu. Poważne obawy o swoją sytuację finansową miało 20,7% ankietowanych wobec 29,3% w maju i 44,4% w kwietniu. Wciąż jednak ok. 17% respondentów zdecydowanie obawia się lub uznaje to za możliwe, że utraci pracę w związku z pandemią, w porównaniu z ok. 20% przed miesiącem.

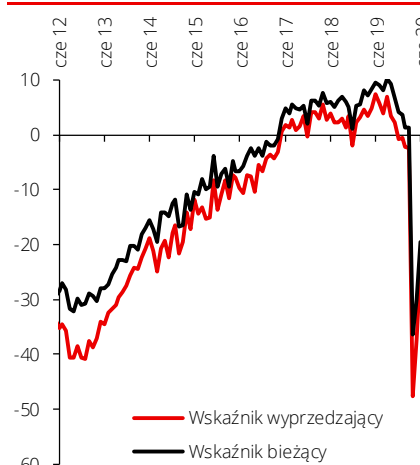
Wyniki badania koniunktury konsumenckiej wydają się spójne z procesem zdejmowania restrykcji i obserwacją, że wiele osób szybko wróciło do swoich przedpandemicznych zwyczajów społecznych. Skutkiem ubocznym jest rosnąca i ustanawiająca ostatnio nowe dzienne rekordy krzywa zakażeń koronawirusem.

Zatrudnienie w latach „kryzysowych”, styczeń = 100



Źródło: GUS, Santander

Koniunktura konsumencka



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl