

Komentarz ekonomiczny

Dane z rynku pracy powyżej oczekiwań

Marcin Luziński, +48 22 534 1885, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

Grudniowe dane z rynku pracy były wyższe od oczekiwań. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,2% m/m do -1,0% r/r (my i rynek prognozowaliśmy -1,1% r/r). Płace przyspieszyły do 6,6% r/r z 4,9% w listopadzie co jest najwyższym tempem wzrostu od lutego (prognoza nasza i rynkowa wynosiła 4,7% r/r). Oczekujemy, że dane z rynku pracy będą się poprawiać w trakcie 2021 r. a średnia dynamika płac będzie wyższa niż w 2020 r. co da solidne podstawy do odbicia konsumpcji. W styczniu nastroje konsumentów pozostały gorsze niż w III kw. ub.r., czyli okresie odprężenia między falami pandemii.

Zatrudnienie w górę dzięki otwarciu galerii handlowych?

Zatrudnienie wzrosło o 10 tys. w ujęciu miesięcznym i jest to całkiem niezły wynik jak na grudzień. Sądzymy, że poprawa to głównie zasługa handlu detalicznego w związku z ponownym (czasowym) otwarciem galerii handlowych od 28 listopada. Spodziewamy się też dobrego wyniku w przetwórstwie przemysłowym.

Płace zdecydowanie zaskakują w górę

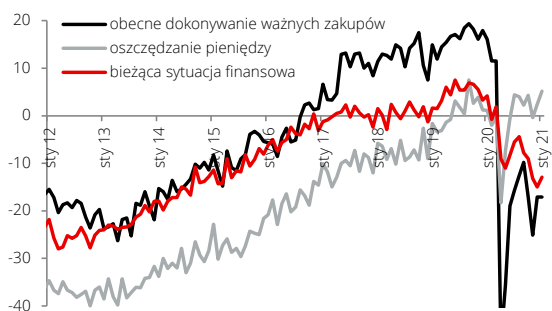
Największym zaskoczeniem jest wzrost płac. Jakkolwiek wsparciem był dodatni efekt dni roboczych (+2 r/r), to naszym zdaniem wynik podciągnęły jednorazowe płatności premii. Szczegółowe dane poznamy 27 stycznia, więc na razie nie wiemy, czyja to sprawa, ale dane o wzroście płac w ujęciu narastającym, zawarte w komentarzu GUS, sugerują wyraźne przyspieszenie płac w zakwaterowaniu i gastronomii – do 6-7% r/r z -0,8% r/r w listopadzie. Ta zmiana jest doprawdy zaskakująca skoro sektor cały czas jest zamknięty, ale i tak nie wyjaśnia ona w pełni skokowego wzrostu dynamiki płac dla całego sektora przedsiębiorstw. W każdym razie, uważamy, że w 2021 r. sytuacja rynku pracy będzie się poprawiała, a wzrost płac będzie szybszy niż w 2020 r., co będzie stanowiło dobry fundament dla odbicia konsumpcji.

Nastroje konsumentów – skłonni oszczędzać

W styczniu nastroje konsumentów uległy niewielkiej zmianie: ocena bieżącej sytuacji pozostała niska, dużo poniżej poziomów z III kw. ub.r. (okres odprężenia między falami Covid-19) choć lepsza niż wiosną. Wskaźnik oczekiwań poprawił się trochę m/m, ale też jest niżej niż w III kw.

Ocena własnej sytuacji finansowej mimo delikatnej poprawy m/m pozostała niżej niż jakkolwiek odczyt z okresu od połowy 2015 r. do października 2020 r. Ocena bieżącej sytuacji ekonomicznej spadła do najgorszego poziomu od wiosny 2013 r. Konsumentci nadal sygnalizują wysoką skłonność do oszczędzania (drugi najwyższy wynik od początku badania w 2004 r.). Indeks nastawienia wobec dużych wydatków pozostaje na poziomach z poprzednich koniunkturalnych dołków.

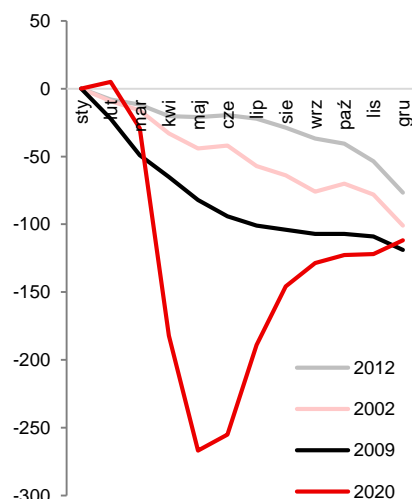
Wybrane wskaźniki nastrojów konsumentów



Źródło: GUS, Santander

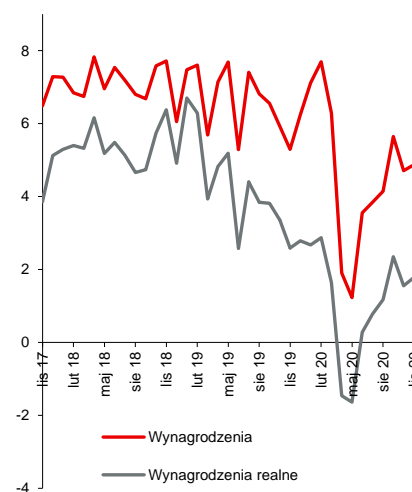
Wskaźniki poczucia zagrożenia wskutek pandemii dla własnego zdrowia, sytuacji finansowej i codziennego życia lokalnej społeczności nie zmieniły się w skali miesiąca i są nieco niższe niż w listopadzie. Udział silnie zaniepokojonych ryzykiem utraty pracy lub koniecznością zamknięcia działalności przez Covid-19 spadał dalej w styczniu, do

Zatrudnienie – różnica wobec stycznia (tys.)



Źródło: GUS, Santander

Wynagrodzenia, % r/r



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

5,6% z 11,5% w listopadzie, w tym samym czasie udział respondentów widzących takie ryzyko spadł do 20,6% z 25,5%.

Wg nas nastroje konsumentów mogą teraz utknąć na niskim poziomie lub co najwyżej powoli się podnosić do czasu kiedy szczepienia nie obejmą istotnej części społeczeństwa.

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