

Komentarz ekonomiczny

Optymizm konsumentów mocno w górę

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

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 18 84, grzegorz.ogonek@santander.pl

Zatrudnienie w sektorze firm wzrosło w kwietniu o 0,9% r/r, nieco mniej niż zakładała nasza prognoza i konsensus rynkowy (1,1%). Roczna dynamika wyszła na plus po raz pierwszy od marca 2020. Wzrost płac przyspieszył do 9,9% r/r, zgodnie z naszą i rynkową prognozą. Było to najwyższe tempo wzrostu od 2008 r., chociaż w dużym stopniu podbite w górę przez efekt bardzo niskiej bazy z kwietnia 2020 r. W sumie, krajowy rynek pracy pozostaje w niezłej kondycji i będzie dobrą bazą dla ożywienia dynamiki konsumpcji w II półroczu. Sprzyjające dla odbicia konsumpcji są też nastroje konsumentów, na co wskazuje ich mocna poprawa w majowej ankiecie.

Zatrudnienie w górę r/r, ale dane nie są rewelacyjne

Zatrudnienie wzrosło o 0,9% r/r w kwietniu, nieco poniżej naszych i rynkowych oczekiwań na 1,1% r/r. Roczna stopa wzrostu była dodatnia po raz pierwszy od marca 2020 r., warto jednak podkreślić, że kluczową rolę grała tu niska baza, a zatrudnienie wciąż było o 1,2% niższe niż w kwietniu 2019 r. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie obniżyło się o 13 tysięcy etatów i ten dość słaby wynik (zwykle zatrudnienie jest dość stabilne w kwietniu) to zapewne efekt ponownego zaostrzenia restrykcji epidemicznych w marcu (sządzimy, że spadek zatrudnienia w handlu mógł być główną przyczyną). Spodziewamy się, że majowe dane pokażą wyraźniejsze odbicie wraz ze stopniowym otwieraniem kolejnych sektorów.

Płace wzrosły o 9,9% r/r, zgodnie z naszą prognozą i oczekiwaniami rynkowymi. Był to najwyższy roczny wzrost płac od 2008 r. a tak wysoki odczyt to efekt niskiej bazy z kwietnia 2020 r. oraz żwawego powrotu płac do trendu sprzed pandemii. Naszym zdaniem w najbliższych miesiącach wzrost wynagrodzeń może utrzymać się na poziomie zbliżonym do 10% r/r.

Polski rynek pracy wciąż jest w dobrej formie, co stanowi świetny punkt wyjścia dla odbicia konsumpcji w drugiej połowie 2021 r. Wsparciem jest również optymizm konsumentów.

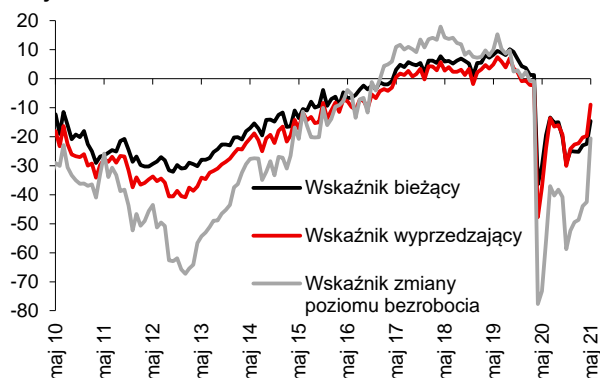
Wyraźny spadek pandemicznych obaw wśród konsumentów

W maju polscy konsumenci wyrazili w badaniu koniunktury wyraźną ulgę. Wskaźnik bieżącej sytuacji podskoczył o 8 pkt do -14,6 pkt co oznacza, że dotarł do podobnych poziomów jak latem 2020 r., gdy w społeczeństwie dominowała zrelaksowana postawa wobec pandemii. Wskaźnik opisujący oczekiwania konsumentów podszedł o 11 pkt do -8,9 pkt co jest najwyższym poziomem od marca 202 r., ale wciąż niższym niż średnia z dwóch ostatnich kwartałów przed wybuchem pandemii wynosząca zero.

Wiele składników urosło do najwyższych poziomów od początku pandemii, w tym ocena gospodarstw domowych swojej przyszłej sytuacji finansowej i perspektyw gospodarki, miara obaw o bezrobocie (wyższy wskaźnik oznacza niższe obawy). Ten ostatni odnotował największą miesięczną poprawę w historii badania, czyli od 2004 r.

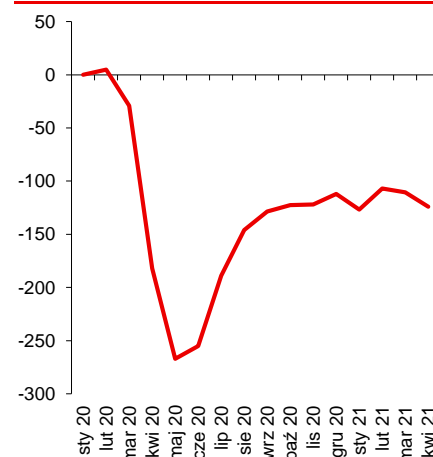
Dodatkowe pytania związane z pandemią potwierdziły, że konsumenci są już równie zrelaksowani co w okresie poprzedzającym drugą falę zachorowań (w zakresie oceny zagrożenia zdrowia własnego i publicznego, ryzyka utraty pracy/zamknięcia działalności).

Nastroje konsumentów



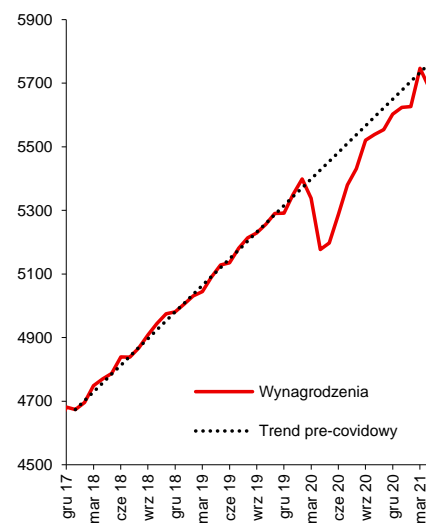
Źródło: GUS, Santander

Zatrudnienie, różnica wobec stycznia 2020 r. w tys. etatów



Źródło: GUS, Santander

Wynagrodzenia nominalne a trend sprzed pandemii (dane odsezonowane)



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

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