

KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 listopada 2025

W październiku wyhamowanie wzrostu stopy bezrobocia.

• W październiku stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na wrześniowym poziomie 5,6%. Wynik ten ukształtował się nieznacznie poniżej naszej prognozy oraz na poziomie zgodnym z medianą prognoz wg ankiety Parkietu.

dane		wrz 25	paź 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,6	5,6	5,7

• Choć w październiku liczba bezrobotnych nadal rosła (w tym wzrost rocznej dynamiki do 13,3% r/r z 12,5% r/r we wrześniu), to skala tego wzrostu nie była już na tyle silna, aby przełożyć się na dalszy wzrost stopy bezrobocia. W październiku nie zmienia się także zazwyczaj wpływ czynników o charakterze sezonowym.

• Choć utrzymuje się wyraźnie ujemna dynamika roczna liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia (w październiku -5,3% r/r), to podobnie jak we wrześniu ten spadek był już mniejszy niż w okresie czerwiec – sierpień. Taka sytuacja jest zarówno efektem pewnego osłabienia wpływu czynników regulacyjnych (wpływających np. na liczbę wyrejestrowań z tytułu potwierdzenia gotowości do pracy, dobrowolnej rezygnacji z bezrobocia) ale także poprawy na jesieni danych dot. wyrejestrowanych bezrobotnych z tytułu podjęcia pracy (w październiku +3,9% r/r).

• Przy utrzymującym się ograniczonym napływie do bezrobocia (w październiku liczba nowych bezrobotnych obniżyła się o 1,0% r/r) **sytuację na rynku pracy można określić jako stabilną i generalnie korzystną, przy braku sygnałów cyklicznego wzrostu bezrobocia.**

• Biorąc pod uwagę powyższe oraz stabilizację dynamiki zatrudnienia w przedsiębiorstwach, poprawę prognoz zatrudnienia firm w świetle Szybkiego Monitoringu NBP oraz oczekiwane lekkie przyspieszenie dynamiki PKB w 2026 r. oczekujemy, że korzystna sytuacja na rynku pracy utrzyma się także w kolejnych kwartałach.

• **Natomiast w krótkim okresie (od listopada) wzrost stopy bezrobocia jest bardzo prawdopodobny, lecz będzie miał charakter okresowy.** Na stopę bezrobocia zaczną negatywnie wpływać czynniki sezonowe (ograniczenie zatrudnienia w chłodniejszej części roku). Ponadto wciąż kwestie regulacyjne będą obniżały liczbę osób wyrejestrowanych z bezrobocia (choć w słabszym niż dotychczas stopniu) podwyższając stopę bezrobocia.

• **Oczekujemy, że na koniec br. stopa bezrobocia wyniesie 5,9%,** a w pierwszych miesiącach roku wzrośnie do 6,2% – 6,3%, po czym w II kw. ponownie spadnie poniżej 6,0% wraz z odwróceniem wpływu czynników sezonowych.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

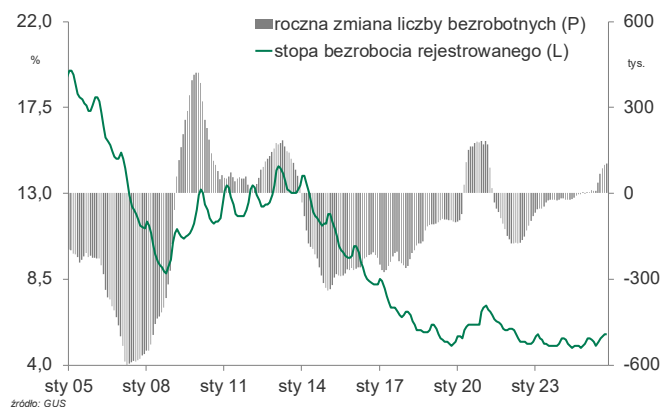
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4	5,5	5,6	5,6
liczba bezrobotnych	tys.	775	786	838	847	830	803	783	797	831	856	866	867
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 490	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385	15 569	15 466	15 488

Źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.