

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 października 2025

Dalszy wzrost stopy bezrobocia pod wpływem czynników regulacyjnych.

• **We wrześniu stopa bezrobocia wzrosła do 5,6% z 5,5% w sierpniu.** Wynik ten ukształtował się nieznacznie poniżej naszej prognozy oraz na poziomie zgodnym z medianą prognoz wg ankiety *Parkietu*.

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

• We wrześniu stopa bezrobocia ponownie wzrosła pomimo stabilnych wskaźników sezonowości. Dane nie wskazują natomiast na cykliczne pogorszenie sytuacji na rynku pracy.

• Roczna dynamika liczby bezrobotnych we wrześniu wzrosła do 12,5% r/r wobec 10,9% w sierpniu oraz wobec utrzymującej się dynamiki w okresie styczeń – maj nieznacznie powyżej 0,0%. We wrześniu liczba zarejestrowanych nowych bezrobotnych lekko wzrosła w skali roku, czwarty miesiąc z rzędu utrzymał się spadek liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia (-6,1% r/r). Przy dużo mniejszej liczbie osób odpływających z bezrobocia i nieznacznie wyższym ich napływie, rosną liczba bezrobotnych i stopa bezrobocia.

• Jednocześnie we wrześniu tempo spadku osób wyrejestrowanych z bezrobocia było mniejsze niż we wcześniejszych miesiącach, dzięki wzrostowi dynamiki liczby wyrejestrowanych z tytułu rozpoczęcia pracy (+4,5% r/r, w tym z tytułu rozpoczęcia pracy niesubsydiowanej o solidne 14,4% r/r).

• Tym samym biorąc pod uwagę przepływy do bezrobocia oraz odpływ z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy, opublikowane dane nie niepokoją. **Tak jak wskazywaliśmy we wcześniejszych komentarzach analiza przepływów na rynku pracy nie wskazuje, aby za spadkiem liczby wyrejestrowanych z bezrobocia stały efekty cykliczne.**

• Od lipca GUS nie podaje liczby wyrejestrowanych z tytułu niepotwierdzenia gotowości do podjęcia pracy (w czerwcu liczba tych osób obniżyła się aż o 80% r/r). Natomiast szacujemy na podstawie podanych danych z pozostałych kategorii, że we wrześniu utrzymała się wyraźnie niższa liczba osób w tej grupie (o ok. 50% w relacji do września ub.r.).

• **Biorąc pod uwagę strukturę danych wydaje się, że cały czas na znaczący spadek liczby wyrejestrowanych bezrobotnych wpływa zmiana sposobu rejestracji / potwierdzenia gotowości do podjęcia pracy** (od czerwca zgodna z miejscem zamieszkania a nie zameldowania jak dotychczas). Prawdopodobnie ta zmiana ułatwia systematyczne potwierdzanie gotowości do pracy i tym samym ogranicza odpływ z bezrobocia tych osób. Ten efekt może także w kolejnych miesiącach skutkować zmniejszonym odpływem osób z bezrobocia tym samym podwyższając przez kilka kolejnych miesięcy stopę bezrobocia, która może w średnim okresie ustabilizować się na nieco wyższym poziomie.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

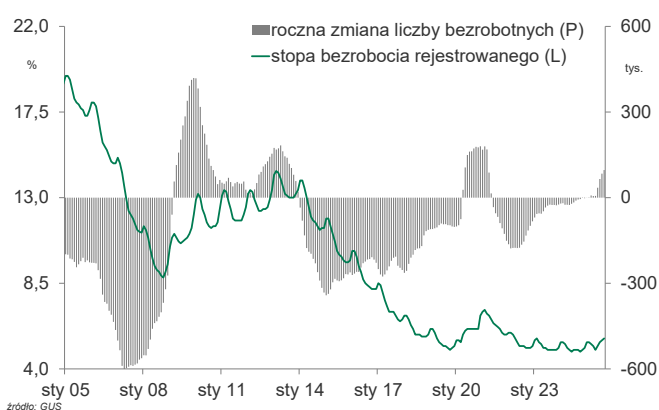
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Biorąc pod uwagę powyższe, stabilizację dynamiki zatrudnienia w przedsiębiorstwach, poprawę prognoz zatrudnienia firm w II poł. br. (Szybki Monitoring NBP) oraz stabilne dane dot. aktywności gospodarczej **zakładamy stabilizację w kolejnych miesiącach sytuacji cyklicznej na rynku pracy. Przy tym założeniu oczekujemy, że na koniec br. stopa bezrobocia ukształtuje się w okolicach 6,0%**, przy utrzymującej się niższej liczbie osób wyrejestrowanych z bezrobocia oraz negatywnych pod koniec roku efektach sezonowych, tj. ograniczenia zatrudnienia w chłodniejszej części roku w części sektorów.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



źródło		paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25
a bezrobocia rejestrowanego	%	4,9	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4	5,5	5,6
a bezrobotnych	tys.	766	775	786	838	847	830	803	783	797	831	856	866
a aktywnych zawodowo	tys.	15 622	15 490	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385	15 569	15 466

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.