

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 lutego 2026

Na początku roku sezonowy wzrost stopy bezrobocia.

- W styczniu stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 6,0% z 5,7% w grudniu 2025 r. Wynik ten jest zgodny z naszą prognozą oraz medianą prognoz wg ankiety Parkietu.

dane		gru 25	sty 26	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,7	6,0	6,0

- Powodem wzrostu stopy bezrobocia w pierwszym miesiącu roku były wyłącznie efekty sezonowe, tj. ograniczenie popytu na pracę i zatrudnienia w części sektorów gospodarki w chłodniejszej części roku (np. budownictwo, turystyka). Według naszych szacunków stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych wyniosła 5,7% utrzymując się na tym poziomie od września ub.r.

- Jednocześnie wg naszych szacunków liczba bezrobotnych w styczniu lekko obniżyła się względem poziomu z grudnia (po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych). Choć spadek ten był minimalny, to nastąpił po stabilizacji w grudniu oraz wcześniejszych 6 miesiącach wzrostu. Tym samym wpływ czynników regulacyjnych (wpływających na liczbę wyrejestrowań z tytułu potwierdzenia gotowości do pracy oraz dobrowolnej rezygnacji z bezrobocia) pod koniec na przełomie roku dalej osłabiał się.

- W kontekście oceny cyklicznej sytuacji na rynku pracy uspokajają także dane dot. przepływów na rynku pracy. Według naszych oszacowań (usunięcie wpływu efektów sezonowych) w styczniu cały czas lekko obniżała się liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych kontynuując stopniowy spadek zapoczątkowany w II poł. ub.r. Na generalnie stabilnym poziomie (tak jak w całym 2025 r.) utrzymała się z kolei liczba osób wyrejestrowanych z powodu rozpoczęcia pracy. Te dane pozostają spójne z generalną stagnacją zatrudnienia (i brakiem przyspieszenia liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia z powodu podjęcia pracy), ale też bez sygnałów znaczącej skali likwidacji miejsc pracy, która doprowadziłaby do wzrostu napływu do bezrobocia.

- Na zmiany tendencji na rynku pracy nie wskazują także kwartalne dane BAEL. Wzrost liczby bezrobotnych w IV kw. był efektem bardzo niskiej bazy odniesienia, natomiast lekki wzrost stopy bezrobocia względem III kw. wynikał zapewne z efektów sezonowych. Na statystyki BAEL nie wpływają wątki regulacyjne związane z rejestracją bezrobotnych stąd w tym przypadku dane w trakcie 2025 r. były bardziej stabilne. W skali całego 2025 r. stopa bezrobocia delikatnie wzrosła o 0,2 pkt. proc. do 3,1%, wciąż jednak pozostała na poziomie zdecydowanie niższym niż przed 2022 r. co wskazuje na stabilizację sytuacji na rynku pracy.

- Biorąc pod uwagę powyższe oraz stabilizację dynamiki zatrudnienia w przedsiębiorstwach oraz oczekiwane lekkie przyspieszenie dynamiki PKB

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

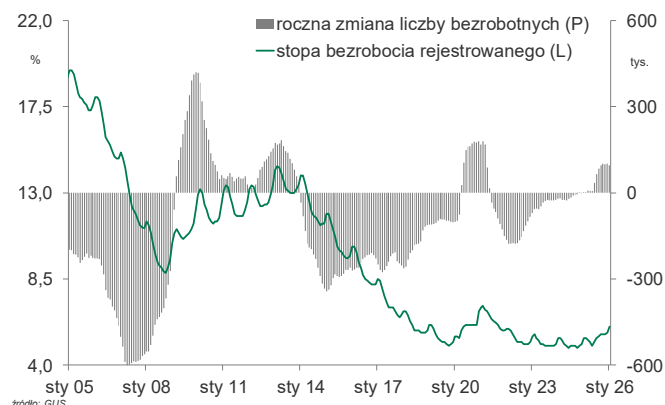
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

w 2026 r. oczekujemy, że stabilna sytuacja cykliczna na rynku pracy utrzyma się także w kolejnych kwartałach. Przy wygasaniu wpływu czynnika regulacyjnego można zatem oczekiwać stabilizowania się stopy bezrobocia po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych w miesiącach kolejnych.

- **W lutym negatywny wpływ efektów sezonowych utrzyma jeszcze stopę bezrobocia na poziomie 6,0%, natomiast od marca te efekty będą już stopę bezrobocia obniżać, aż obniży się ona do ok. 5,4% – 5,5% w miesiącach letnich. Oczekujemy, że na koniec br. stopa bezrobocia wyniesie 5,6% – 5,7%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7	6,0
liczba bezrobotnych	tys.	847	830	803	783	797	831	856	866	867	874	888	934
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385	15 569	15 466	15 488	15 600	15 577	15 568

źródła: 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.