Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2026

Oznaki stabilizacji sytuacji na rynku pracy.

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 maju dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw lekko wzrosła do 5,8% r/r z 5,4% r/r** w kwietniu kształtując się na poziomie zgodnym z naszą prognozą, lekko poniżej mediany prognoz rynkowych (6,0% r/r). **Roczna dynamika zatrudnienia utrzymała się na poziomie -0,9% notowanym w marcu i kwietniu,** zgodnie z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych.

dane		kwi 26	maj 26	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,9	**-0,9**	-0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	5,4	**5,8**	5,8

- W maju po raz pierwszy do wielu miesięcy wskaźniki rynku pracy nie zaskoczyły negatywnie. **Choć w maju utrzymał się wyraźny roczny spadek zatrudnienia, to dokładniejszy wskaźnik (z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku) nawet lekko poprawił się wobec kwietnia.**

- Według naszych szacunków, w maju zatrudnienie nadal obniżało się w skali miesiąca (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości), niemniej spadek ten najprawdopodobniej był już mniejszy (0,05% m/m SA wobec 0,1% w poprzednich trzech miesiącach). Jak wskazywaliśmy we wcześniejszych komentarzach dot. rynku pracy publikowane w ostatnich miesiącach wskaźniki nie dawały jasnego obrazu dot. skali pogorszenia koniunktury. Dane majowe dot. zatrudnienia lekko uspokajają, wskazując na obniżenie ryzyka silniejszego spadku zatrudnienia i wzrostu bezrobocia. Z drugiej strony utrzymujący się spadek zatrudnienia wskazuje, że sytuacja nie jest jednoznaczna i kolejne miesiące dadzą bardziej jednoznaczne informacje.

- Ponadto rozwój sytuacji zewnętrznej (w tym sytuacja na Bliskim Wschodzie i kształtowanie się cen surowców) dodatkowo ograniczają ryzyko silniejszego pogorszenia nastrojów przedsiębiorców i zwiększenia skłonności do redukcji zatrudnienia / obsadzania wakatów. Biorąc to pod uwagę **podtrzymujemy dotychczasowy scenariusz utrzymania rocznej dynamiki zatrudnienia w okolicach -1,0% r/r do końca roku, co będzie implikowało stabilizację lub minimalny spadek zatrudnienia z miesiąca na miesiąc** (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości).

- W maju dynamika nominalna płac zgodnie z oczekiwaniami lekko wzrosła, głównie z powodu odreagowania wyników płac w najbardziej zmiennych kategoriach (które w kwietniu notowały silniejsze osłabienie) tj. górnictwie i energetyce. Ta zmienność wynika zapewne z czynników kalendarza i wysokości wypłat ruchomych części wynagrodzenia premii i nagród.

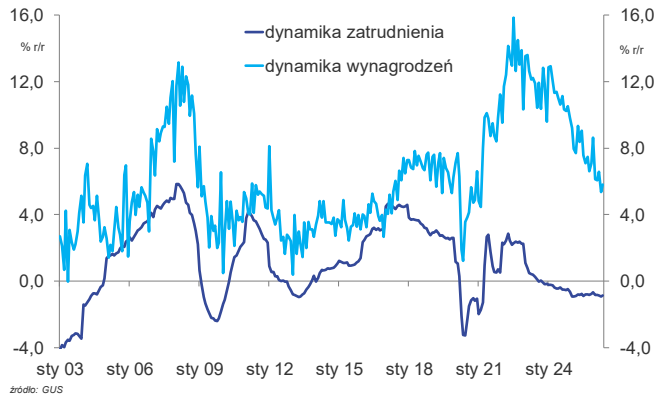
- **Być może dane majowe są pierwszym sygnałem wyhamowania dotychczasowego spadku dynamiki wynagrodzeń.** Choć nie oczekujemy poprawy wyników płac (w ujęciu zmian miesięcznych), to coraz niższe bazy

odniesienia w trakcie 2025 r. **przy zakładanym ograniczeniu dalszego pogorszenia sytuacji cyklicznej na rynku pracy powinny stabilizować dynamikę wynagrodzeń w II poł. roku lekko powyżej 6,0% r/r.**

- Nawet przy założeniu ograniczenia wpływu czynników cyklicznych na dynamikę płac, cały czas efektem ograniczającym ten wynik będzie niższy wzrost płacy minimalnej, tj. do 3,6% r/r w 2026 r. oraz (wg planu rządu) do 3,0% w 2027 r. Po silnych wzrostach stawki płacy minimalnej w I. 2023 – 2024 wzrósł istotnie odsetek otrzymujących płacę minimalną i tym samym wzrósł wpływ zmian tego wynagrodzenia na płace ogółem.

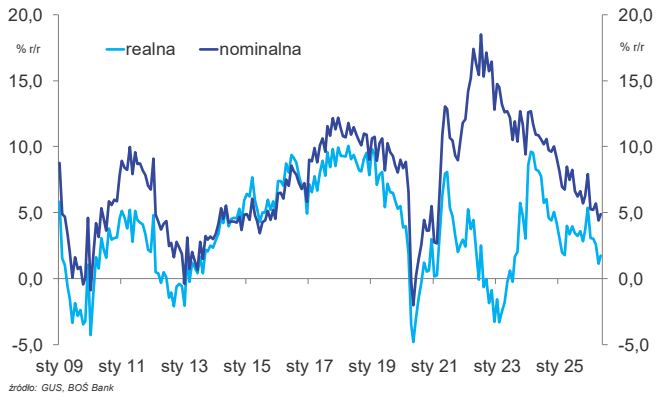
- Stabilne dane dot. zatrudnienia, lekki wzrost dynamiki nominalnej wynagrodzeń oraz lekki spadek inflacji poprawiły nieco dynamikę realnego funduszu płac, która w maju wzrosła do 1,7% z 1,2% w kwietniu. Z drugiej strony w porównaniach historycznych wciąż jest to bardzo słaby wynik (wyraźnie poniżej wieloletniej średniej 4,5% r/r). Co więcej przy założeniu naszych prognoz dot. rynku pracy oraz inflacji, wskaźnik ten nie wzrośnie w 2026 r. powyżej 3,0%, co będzie w najbliższych miesiącach utrzymywało słabszy wzrost spożycia gospodarstw domowych. Jeżeli natomiast sytuacja cykliczna na rynku pracy będzie stabilizować się i nie dojdzie do silniejszego wzrostu bezrobocia, to skala tego osłabienia będzie ograniczona i okresowa. Wsparciem dla wydatków konsumentów będą rosnące w ostatnich kwartałach oszczędności.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26
przeciętne zatrudnienie w sektorze	tys.	6 436	6 432	6 419	6 410	6 405	6 414	6 410	6 401	6 398	6 389	6 386	**6 377**
przedsiębiorstw	% r/r	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	**-0,9**
przeciętne wynagrodzenie w	zł	8 882	8 906	8 769	8 750	8 865	9 078	9 583	9 002	9 136	9 652	9 531	**9 173**
sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,0	7,6	7,1	7,5	6,6	7,1	8,6	6,1	6,1	6,6	5,4	**5,8**

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 jakiejkolwiek 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.