Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 października 2026

Stabilna stopa bezrobocia.

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

- **We wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na poziomie 5,8% notowanym od czerwca,** zgodnie z naszą prognozą oraz medianą prognoz ankiety Parkietu.

dane		sie 26	wrz 26	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,8	**5,8**	5,8

- Dane dot. bezrobocia rejestrowanego kolejny miesiąc z rzędu uspokajają. Według naszych szacunków stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych utrzymała we wrześniu na poziomie 5,9%, po raz kolejny potwierdzając, że pomimo stagnacji zatrudnienia nie następuje wzrost bezrobocia.

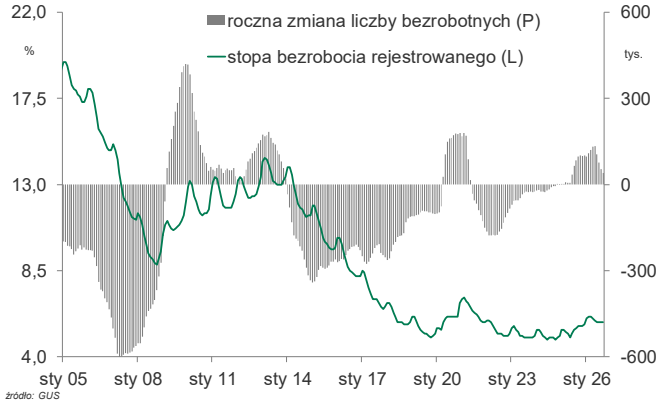
- We wrześniu liczba bezrobotnych w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości nie zmieniła się (po minimalnym spadku w sierpniu i stabilizacji w lipcu), co wspiera ocenę, że wzrost liczby bezrobotnych widoczny do połowy br. miał charakter okresowy i był związany z efektami regulacyjnymi.

- Z drugiej strony drugi miesiąc spadku (m/m, SA) liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia, w tym wyrejestrowanych z powodu podjęcia pracy potwierdza obraz danych dot. zatrudnienia, tj. że popyt na pracę pozostaje ograniczony. Przy niskim popycie na pracę i stagnacji zatrudnienia wzrosty liczby osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy będą coraz trudniejsze, kluczowe jest natomiast utrzymanie bieżącej sytuacji ograniczenia liczby zwolnień i napływu do bezrobocia. Choć ta liczba w skali miesiąca (SA) lekko wzrosła, to po solidnych spadkach w okresie wakacyjnym ten wzrost jest niewielki.

- **Ten obraz jest spójny z danymi dot. zatrudnienia, co wzmacnia oczekiwania na utrzymanie stabilnej koniunktury na rynku pracy.** Dla utrzymania stabilnej stopy bezrobocia w dłuższym okresie kluczowe jest jednak ograniczenie ryzyka dot. sytuacji geopolitycznej i na rynku surowców, tak aby uniknąć scenariusza długookresowych zwyżek cen i silniejszego pogorszenia nastrojów przedsiębiorców i ich planów dot. zatrudnienia, szczególnie, że dotychczasowe badania (Szybki Monitoring NBP) wskazywały cały czas na pogarszające się wskaźniki prognoz zatrudnienia.

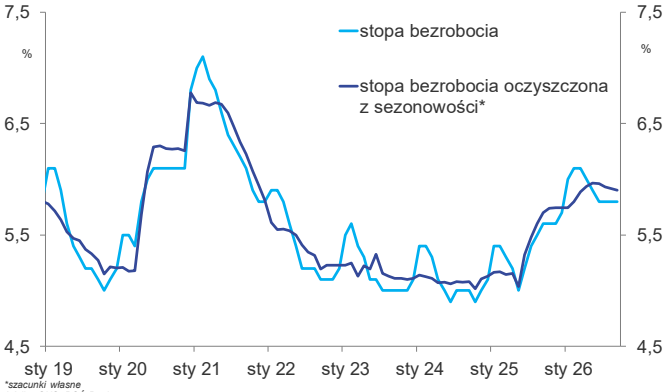
- W bazowym scenariuszu **prognozujemy, że w kolejnych miesiącach stopa bezrobocia po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych utrzyma się lekko poniżej 6,0%, z kolei efekty sezonowe, które w IV kw. zaczną wpływać negatywnie (spadek zatrudnienia w chłodniejszej części roku w części sektorów gospodarki) będą przekładać się na lekki wzrost stopy bezrobocia w kierunku 6,0% na przełomie roku.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



źródło: GUS

Sezonowość stopy bezrobocia



*szacunki własne
źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26	wrz 26
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,6	5,6	5,7	6,0	6,1	6,1	6,0	5,9	5,8	5,8	5,8	**5,8**
liczba bezrobotnych	tys.	867	874	888	934	955	950	934	916	902	906	910	**907**
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 488	15 600	15 577	15 568	15 654	15 570	15 572	15 524	15 543	15 628	15 681	**15 638**

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.