Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 czerwca 2026

W maju spadek bezrobocia poniżej 6% z powodu efektów 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

- **W maju stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 5,9% z 6,0% w kwietniu.** Wynik ten ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz ankiety *Parkietu*.

dane		kwi 26	maj 26	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,0	**5,9**	5,9

- W maju pozytywny wpływ czynników sezonowych, tj. wzrostu zatrudnienia w części sektorów gospodarki w cieplejszej części roku dalej przybierał na sile była to wyłączna przyczyna spadku stopy bezrobocia. Według naszych szacunków **stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych w maju utrzymała się na kwietniowym poziomie 6,0%** po tym jak w pierwszych miesiącach br. rosła z poziomu 5,7% w grudniu 2025 r.

- Stabilizacja stopy bezrobocia po wykluczeniu wpływu czynników sezonowych jest pozytywną informacją. Nieco lepiej wygląda także struktura danych, szczególnie porównując do danych z początku roku. Najistotniejsze jest to, że choć liczba bezrobotnych w maju nadal rosła, to tempo tego wzrostu osłabło (poniżej 0,5% m/m SA, wobec ponad 1,0% w okresie luty – kwiecień).

- Cały czas także nieźle wyglądają dane dot. przepływów na rynku pracy, tj. obniżyła się liczba osób napływających do bezrobocia (nowo zarejestrowani bezrobotni), a rosła liczba osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy. Liczba ogółem osób wyrejestrowanych nadal obniżała się (szczególnie w skali roku), niemniej najprawdopodobniej wynikało to z większej skali potwierdzeń gotowości do podjęcia pracy i cyklicznych rejestracji w urzędach.

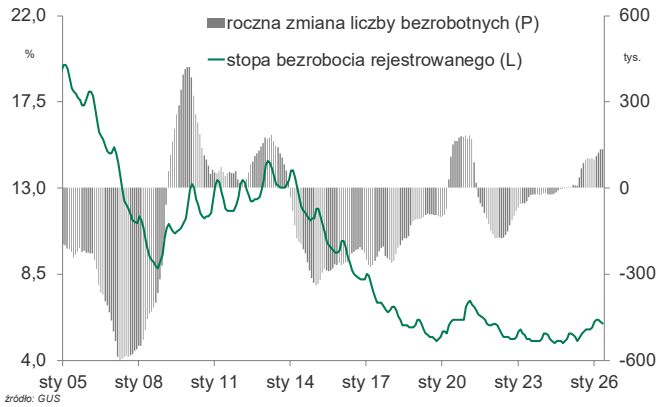
- Tak jak od dwóch miesięcy wskazywaliśmy na pewne ryzyka sytuacji na rynku pracy (spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, rosnąca liczba bezrobotnych, słabe prognozy firm dot. planów zwiększania zatrudnienia), tak dane majowe można oceniać jako mniej negatywne. Na pewno jest jeszcze zbyt wcześnie, aby wskazywać na stabilizację, szczególnie przy długim (ok. 2- letnim) okresie stagnacji zatrudnienia, niemniej dane majowe przemawiają za tym scenariuszem.

- Tym samym, w kolejnych miesiącach kluczowa będzie dokładniejsza analiza czy te tendencje (ograniczenie spadku zatrudnienia i wzrostu bezrobocia) utrzymają się, a także czy kolejna runda badania NBP Szybki Monitoring wskaże na zmiany prognoz firm co do ich decyzji kadrowych.

- **W bazowym scenariuszu (związanym m.in. z sytuacją na Bliskim Wschodzie, cenami surowców i kondycją gospodarki globalnej) oczekujemy dalszego minimalnego spadku zatrudnienia i ograniczonego wzrostu bezrobocia (po korekcie o czynniki sezonowe) dzięki utrzymaniu solidnego wzrostu gospodarczego** wspieranego zwiększeniem skali projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE.

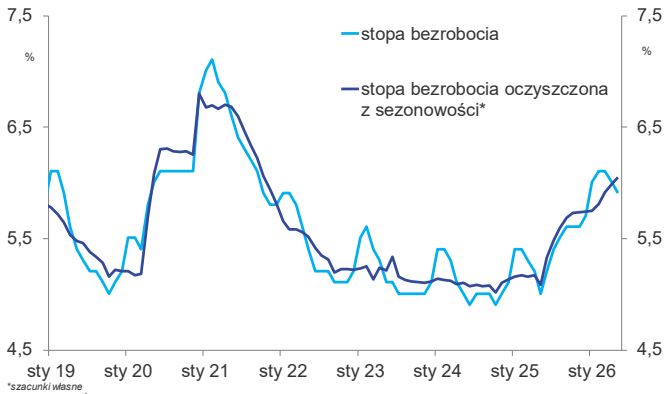
- **Prognozujemy, że w miesiącach letnich w warunkach nasilenia pozytywnego wpływu czynników sezonowych stopa bezrobocia minimalnie obniży się (o 0,1 – 0,2 pkt. proc.), po czym na koniec br. wzrośnie do ok. 6,2%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



źródło: GUS

Sezonowość stopy bezrobocia



*szacunki własne
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
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,2	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7	6,0	6,1	6,1	6,0	**5,9**
liczba bezrobotnych	tys.	797	831	856	866	867	874	888	934	955	950	934	**916**
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 327	15 385	15 569	15 466	15 488	15 600	15 577	15 568	15 654	15 570	15 572	**15 524**

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 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.