

Stabilizacja na rynku pracy

Dział Analiz
Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-
rybicka@alior.pl

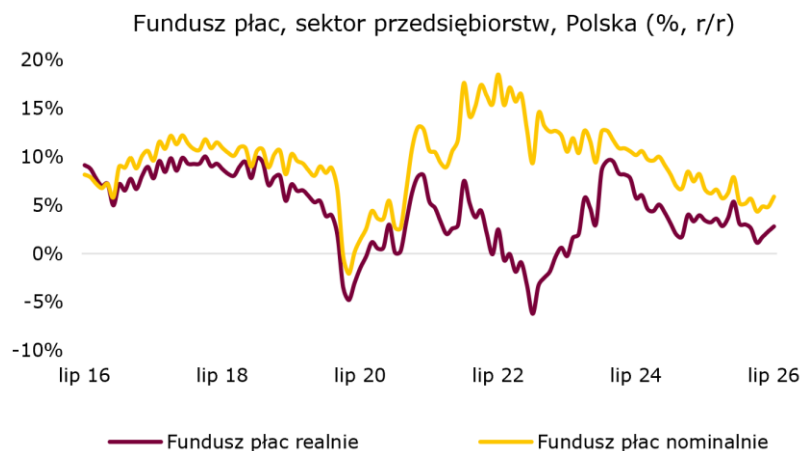
Marcin Bogusz
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marcin.bogusz2@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

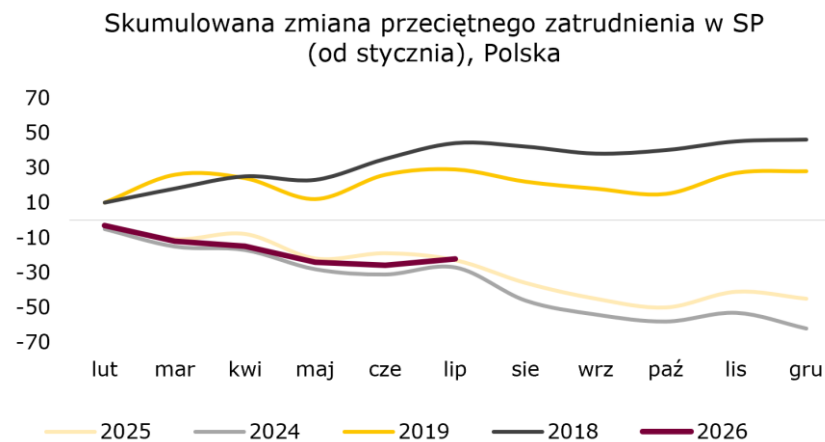
Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

Lipiec przyniósł wyraźniejsze przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń, jednak tempo wzrostu płac nadal pozostaje umiarkowane na tle poprzednich lat. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu o 1,1% m/m, a jego roczna dynamika przyspieszyła do 6,8% r/r z 5,9% r/r w czerwcu. Wzrost wynagrodzeń był wspierany m.in. przez wypłaty nagród, premii oraz świadczeń jednorazowych m. in. z okazji Dnia Leśnika, jednak nadal nie wskazuje na narastanie silnej presji płacowej. Przy inflacji na poziomie 3,0% r/r realna dynamika funduszu płac przyspieszyła w lipcu o 0,5 p.p. (do 2,8% r/r), pozostając poniżej wieloletniej średniej (2011-2026). Jednocześnie sierpniowe badanie koniunktury konsumenckiej wskazało na pogorszenie nastrojów konsumentów. Obniżyły się zarówno bieżący, jak i wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej, a szczególnie wyraźnie pogorszyły się oceny dotyczące możliwości dokonywania ważnych zakupów oraz przyszłej sytuacji gospodarczej kraju. Wciąż utrzymuje się także podwyższona skłonność do oszczędzania, co sugeruje, że gospodarstwa domowe nadal zachowują ostrożność w decyzjach konsumpcyjnych.



Źródło: GUS, opracowanie własne

W lipcu zatrudnienie nieznacznie wzrosło po miesiącach spadków. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w lipcu o 0,1% m/m. Był to pierwszy miesięczny wzrost od grudnia 2025, przerywający okres stopniowych redukcji liczby pracujących. Z jednej strony dane mogą wskazywać na stabilizację sytuacji kadrowej w przedsiębiorstwach, z drugiej jednak poziom zatrudnienia nadal pozostaje niższy niż przed rokiem. W efekcie najnowszy odczyt należy traktować raczej jako sygnał wyhamowania wcześniejszego pogorszenia niż początek wyraźnego ożywienia popytu na pracę.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Stopa bezrobocia wzrosła do 5,9%. Według danych MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego zwiększyła się w lipcu o 0,1 p.p. względem czerwca. Wzrost liczby bezrobotnych wynikał przede wszystkim ze spadku liczby wyrejestrowań osób rozpoczynających programy aktywizacyjne. Mimo niewielkiego pogorszenia wskaźnika bezrobocia sytuacja na rynku pracy pozostaje relatywnie stabilna, a poziom stopy bezrobocia nadal należy do najniższych w Unii Europejskiej.

Raport Specjalny

czwartek, 20 sierpnia 2026



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.