

Umiarkowany wzrost płac

Dział Analiz
Makroekonomicznych

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

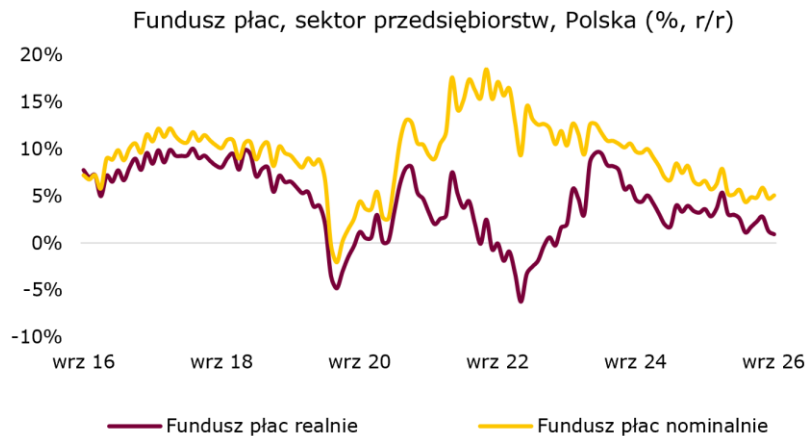
Marcin Bogusz
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marcin.bogusz2@alior.pl

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

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

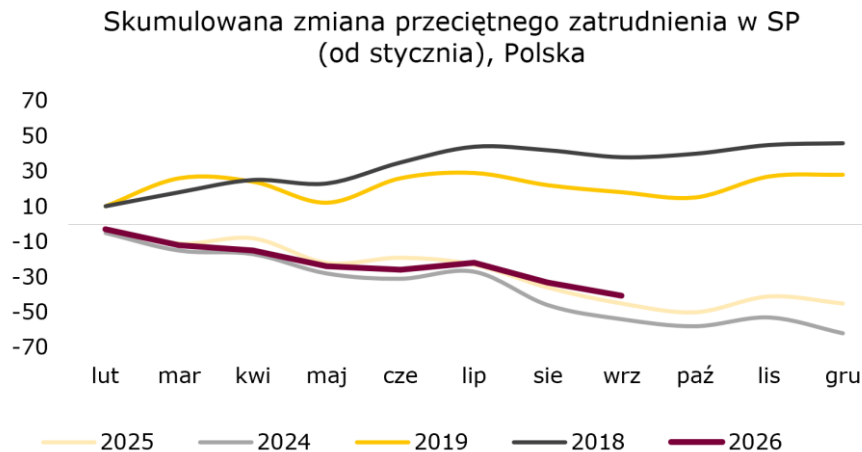
Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

Realny wzrost płac wyhamowuje. We wrześniu przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw było o 0,1% wyższe niż w sierpniu. Roczna dynamika wynagrodzeń wyniosła 5,9% r/r wobec 5,6% miesiąc wcześniej i była nieco niższa od konsensusu rynkowego. Wzrost płac pozostaje więc umiarkowany. Dodatkowo przy utrzymującym się spadku zatrudnienia i wyższej inflacji (4,1% r/r we wrześniu) realne dynamiki płac (1,7% r/r) i funduszu wynagrodzeń (0,9% r/r) osiągnęły poziom najniższy od około 3 lat. Ponadto wrześniowe badanie koniunktury konsumenckiej przyniosło mieszany obraz. Lepszym ocenom bieżącej sytuacji towarzyszą słabsze oczekiwania dotyczące przyszłych finansów gospodarstw domowych i rynku pracy. Wraz z umiarkowaną dynamiką płac może to sprzyjać dalszej ostrożności w wydatkach konsumpcyjnych.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie nadal pod presją. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się we wrześniu o 0,1% m/m, a w ujęciu rocznym pozostało o 0,8% niższe. Spadek m/m zatrudnienia objął m.in. przemysł, budownictwo i handel, podczas gdy niewielki wzrost odnotowano w transporcie i gospodarce magazynowej oraz wyraźniejszy w działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej. Dane potwierdzają zatem utrzymywanie się ostrożnej polityki kadrowej przedsiębiorstw i brak wyraźnych oznak odbudowy popytu na pracę.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 5,8%. Według wstępnych danych MRPiPS we wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,8%, tyle samo co miesiąc wcześniej. Jednocześnie do urzędów pracy zgłoszono 3 tys. mniej niż przed rokiem wolnych miejsc pracy i aktywizacji zawodowej. W połączeniu z utrzymującym się spadkiem zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wskazuje to na nadal słaby popyt na pracę. Stabilizacja stopy bezrobocia wskazuje, że pomimo słabszego popytu na pracę sytuacja na rynku pracy nie ulega obecnie pogorszeniu. Na tle krajów Unii Europejskiej Polska wyróżnia się jednym z najniższych wskaźników stopy bezrobocia (3,4% w sierpniu wg metodologii Eurostatu).

Raport Specjalny

wtorek, 20 października 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.