

Rozczarowanie w płacach

Dział Analiz
Makroekonomicznych

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

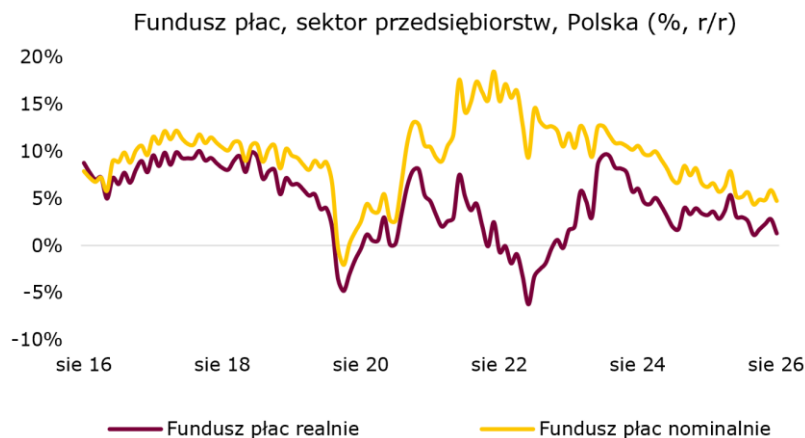
Marcin Bogusz
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marcin.bogusz2@alior.pl

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

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

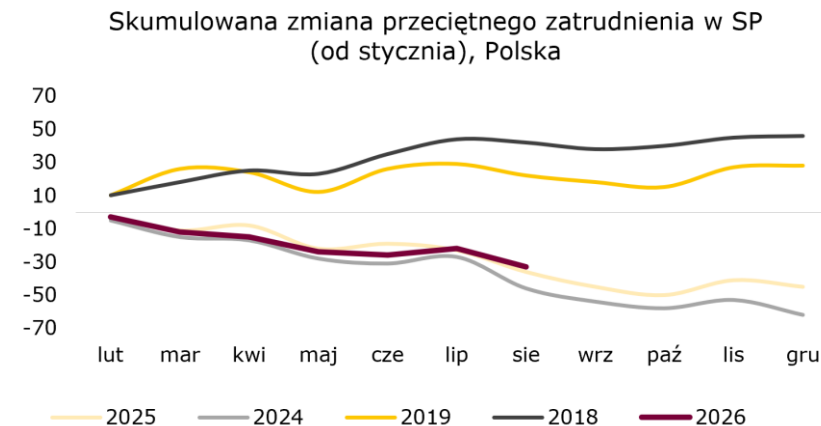
Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

W sierpniu dynamika wynagrodzeń rozczarowała, wyraźnie wyhamowując. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw było o 2,6% niższe niż w lipcu, natomiast jego roczna dynamika obniżyła się do 5,6% r/r z 6,8% r/r miesiąc wcześniej. Odczyt był wyraźnie niższy od konsensusu rynkowego (6,6% r/r). Spadek wynagrodzeń był w dużej mierze efektem wygasania przejściowych czynników, które w poprzednim miesiącu podbiły poziom płac, takich jak wypłaty premii, nagród i innych świadczeń o charakterze jednorazowym (leśnictwo, górnictwo). Przy wzroście inflacji do 3,4% r/r w sierpniu realna dynamika funduszu wynagrodzeń obniżyła się do 1,3% r/r, co daje drugi najniższy odczyt na przestrzeni ostatnich 3 lat. Jednocześnie wrześniowe badanie koniunktury konsumenckiej przyniosło mieszany obraz. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej lekko wzrósł, czemu towarzyszyła wyraźna poprawa ocen możliwości dokonywania ważnych zakupów. Z kolei wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej nieco obniżył się, przede wszystkim z powodu pogorszenia oczekiwań dotyczących przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych i bezrobocia. Przy utrzymującej się wysokiej skłonności do oszczędzania wskazuje to na nadal ostrożne podejście gospodarstw domowych do zwiększania wydatków konsumpcyjnych.



Źródło: GUS, opracowanie własne

W sierpniu zatrudnienie obniżyło się. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyło się w sierpniu o 0,2% m/m po niewielkim wzroście odnotowanym w lipcu. W ujęciu rocznym zatrudnienie było niższe o 0,8%, co wskazuje, że obserwowana miesiąc wcześniej poprawa nie przerodziła się w trwalsze ożywienie popytu na pracę. Spadki objęły m.in. główne sektory gospodarki jak przemysł, budownictwo, transport i gospodarkę magazynową oraz handel. Najnowsze dane wskazują zatem na utrzymywanie się ostrożnej polityki kadrowej przedsiębiorstw.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Stopa bezrobocia wzrosła do 5,9%. Według wstępnych danych MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego w sierpniu zwiększyła się o 0,1 p.p. względem lipca, do 5,9%. Wzrost liczby bezrobotnych miał jednak ograniczoną skalę i nie zmienia obrazu rynku pracy, który pozostaje relatywnie stabilny. Mimo nieznacznego wzrostu bezrobocia rejestrowanego Polska nadal należy do krajów o najniższej stopie bezrobocia w Unii Europejskiej (3,4% w lipcu wg metodologii Eurostatu).

Raport Specjalny

poniedziałek, 21 września 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.