

## Rynek pracy traci impet

Dział Analiz  
Makroekonomicznych

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

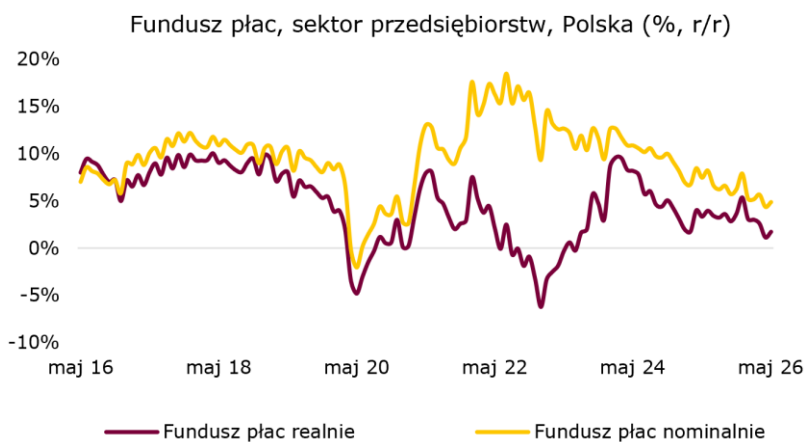
Marcin Bogusz  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
marcin.bogusz2@alior.pl

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

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

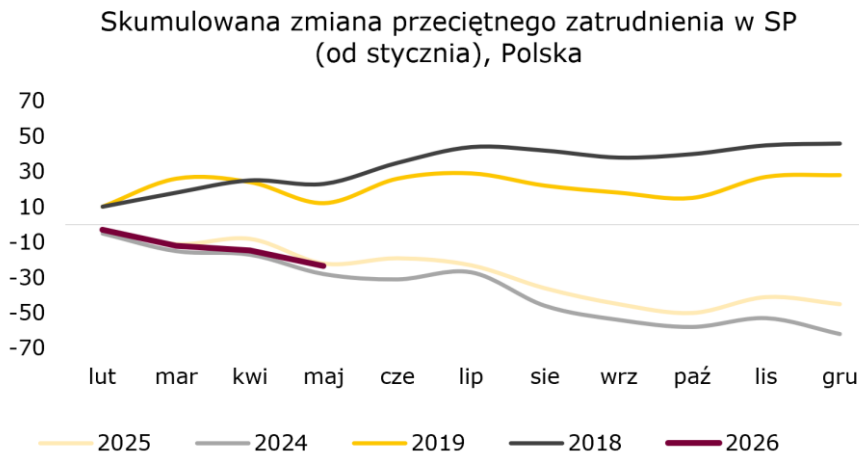
Alior Bank S. A.  
ul. Chmielna 69  
02-232 Warszawa

**Maj przyniósł dalsze schłodzenie tempa wzrostu wynagrodzeń, choć z lekkim odbiciem rocznej dynamiki płac.** Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się w maju o 3,8% m/m, co wynikało głównie z braku lub niższej skali wypłat zmiennych części wynagrodzeń (premi, nagród i bonusów). Jednocześnie dynamika roczna wzrosła do 5,8% r/r z 5,4% w kwietniu, co sugeruje stabilizację tempa wzrostu wynagrodzeń na umiarkowanym poziomie i poniżej wieloletniej średniej (6,6% r/r od 2011), potwierdzając schłodzenie presji płacowej. Odczyt był nieco niższy od naszych i rynkowych oczekiwań. Utrzymująca się podwyższona inflacja (3,1% r/r maju) oraz spadek zatrudnienia przekładają się na utrzymanie niskiej realnej dynamiki funduszu wynagrodzeń – 1,7% r/r – drugi najniższy wynik od blisko 3 lat. Jednocześnie czerwcowe badanie koniunktury konsumenckiej wskazuje na poprawę nastrojów gospodarstw domowych zarówno w odniesieniu do bieżącej sytuacji, jak i oczekiwań na przyszłość. Poprawiły się oceny dotyczące możliwości dokonywania ważnych zakupów, przy czym wskaźnik możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy pozostaje podwyższony. Per saldo widzimy mniej pesymistycznego konsumenta, przy czym wciąż ostrożnego w decyzjach wydatkowych, co może przyczyniać się do osłabienia tempa wzrostu konsumpcji prywatnej w najbliższym czasie.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Zatrudnienie obniżyło się w maju i pozostaje niższe niż rok wcześniej.** W maju przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się o 0,1% m/m i było o 0,9% niższe niż przed rokiem, co potwierdza utrzymującą się ostrożność firm w zakresie decyzji kadrowych i brak wyraźnego odbicia popytu na pracę w sektorze przedsiębiorstw.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Bezrobocie poniżej 6% i zgodnie z sezonowością.** Według danych MRPIPS stopa bezrobocia rejestrowanego w maju spadła do 5,9% z 6,0% miesiąc wcześniej. Spadek ten wpisuje się w typowy wzorzec sezonowy związany ze wzrostem zatrudnienia w pracach sezonowych. Jednocześnie poprawa sytuacji na rynku pracy jest częściowo ograniczana przez mniejszą skalę działań aktywizacyjnych finansowanych ze środków publicznych. Na tym tle Polska nadal wyróżnia się jedną z najniższych stóp bezrobocia wśród krajów UE.

# Raport Specjalny

poniedziałek, 22 czerwca 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.