

9 tys. po raz trzeci

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosło o 7,1% r/r, po wzroście o 6,6% r/r w październiku.** Dynamika płac była wyższa od konsensusu (6,3% r/r), jednak bliska naszej prognozy (7,0% r/r). W październiku przeciętne wynagrodzenie brutto wyniosło 9018,16 PLN, po raz trzeci w historii (po marcu i kwietniu br.) przekroczyło 9 tys. oraz było najwyższe w historii.
- **Przyspieszenie dynamiki płac względem października było konsekwencją wypłaty barbórek** (przy dynamice +57% m/m płace w górnictwie wrosły o 4,3% r/r vs 1,6% r/r w październiku) **oraz odbicia wzrostu w transporcie i gospodarce magazynowej** (do 11,1% r/r z 2,4% r/r). Silniej niż przed miesiącem rosły też wynagrodzenia w obsłudze nieruchomości (8,4% r/r vs 7,3% r/r) oraz, w minimalnym stopniu, w handlu i naprawie (6,0% r/r vs 5,9% r/r). Branże usługowe, takie jak ICT, zakwaterowanie czy administracja odnotowały hamowanie dynamiki płac, co wskazuje na możliwość dalszego spadku inflacji usługowej.
- **Przeciętne zatrudnienie w listopadzie wzrosło o 9 tys. etatów, co jest dobrym wynikiem na tę porę roku.** Zatrudnienie było jednak nadal o 0,8% niższe niż przed rokiem. W ujęciu r/r najsilniej redukowano etaty w górnictwie (-3,7%) i handlu (-2,8%). Jednocześnie solidnie rosło zatrudnienie w obsłudze nieruchomości (+2,1%), energetyce oraz zakwaterowaniu i gastronomii (+1,5%), a także w kulturze i rekreacji (+1,3% r/r). Dobry wynik w listopadzie daje nadzieję na ożywienie popytu na pracę i zakończenie trwającej w ostatnich latach restrukturyzacji w polskich firmach. Dane za 3q25 nie były jednak jeszcze optymistyczne – liczba wolnych miejsc pracy wyniosła wtedy 94,7 tys. i spadła o 19,5 tys. r/r. Odsezonowany wskaźnik wolnych miejsc pracy obniżył się natomiast do 0,74% i był najniższy od pandemicznego 2020.
- Listopadowe dane o wynagrodzeniach potwierdzają to, co wiedzieliśmy o rynku pracy – **dynamika nominalnych płac znajduje się w średnioterminowym trendzie spadkowym, a wzrost płac realnych od połowy roku stabilizuje się w okolicy 4,0% r/r.** Hamowanie wynagrodzeń nominalnych wspiera rozszerzenie procesów dezinflacyjnych na kategorie usługowe i jednocześnie sprzyja konkurencyjności polskich firm. Jednocześnie, dzięki rosnącym płacom realnym, rynek pracy pozostaje wsparciem dla konsumpcji.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

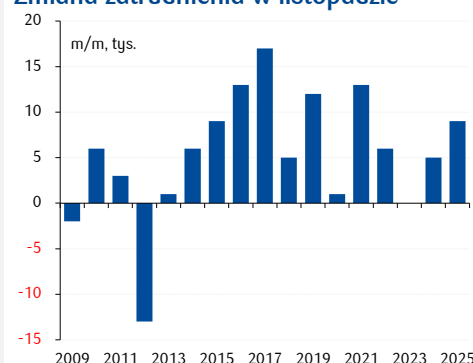
Urszula Kryńska

Kierownik

urszula.krynska@pkobp.pl

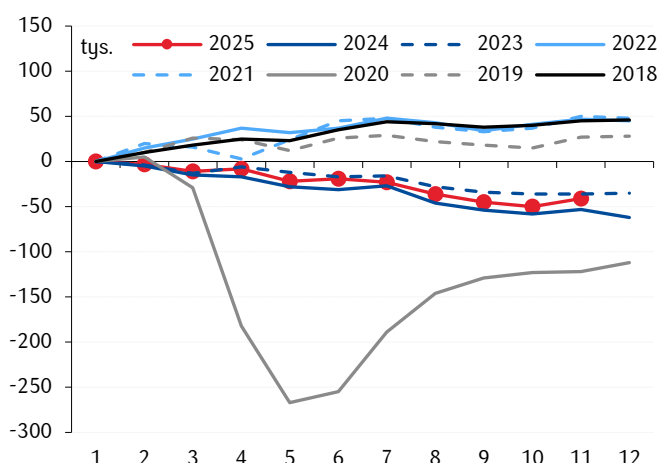
tel. 722 060 794

Zmiana zatrudnienia w listopadzie

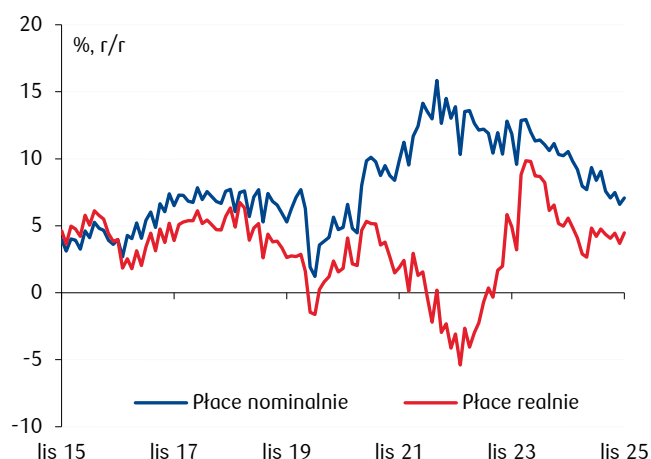


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

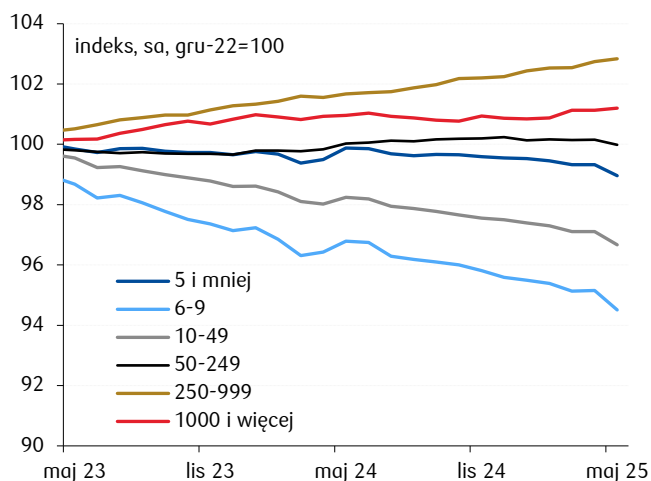
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



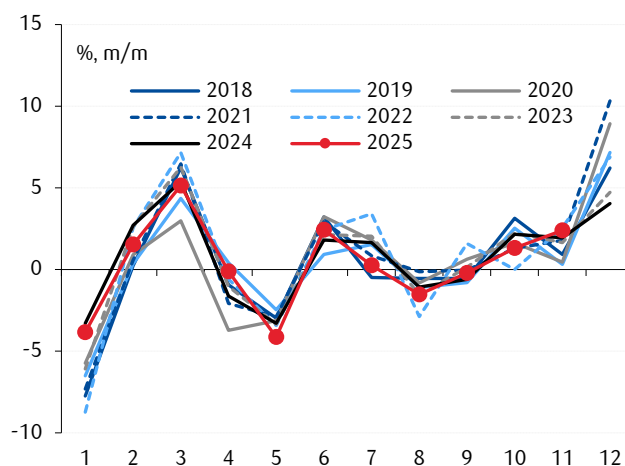
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



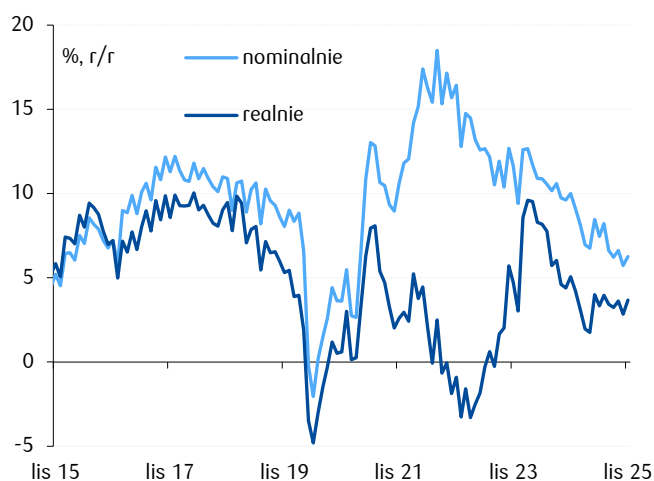
Pracujący w gospodarce narodowej wg wielkości podmiotu



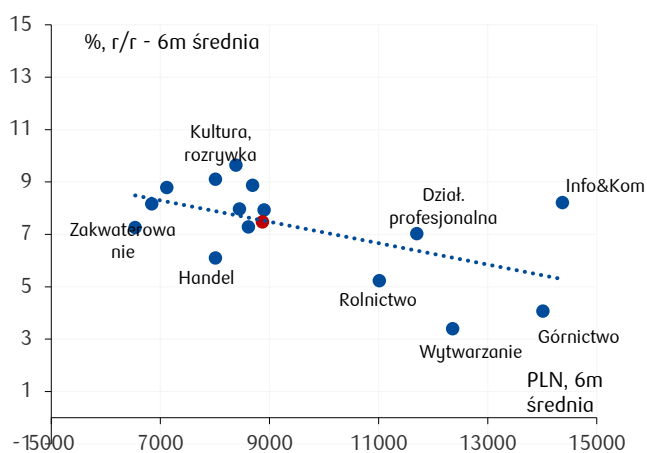
Płace na tle wzorca sezonowego



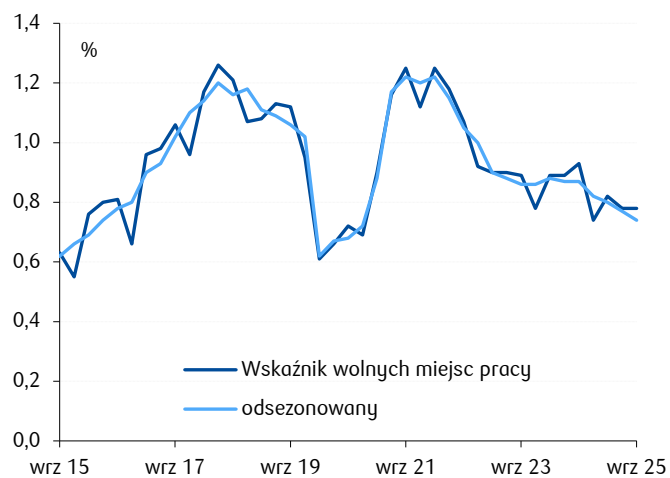
Fundusz płac



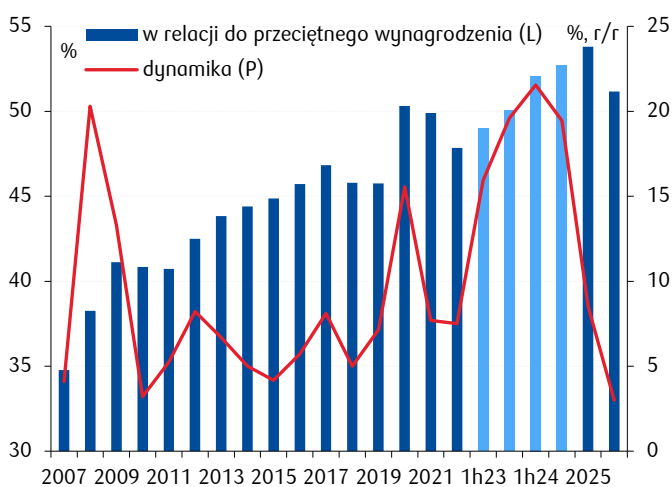
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Popyt na pracę



Płaca minimalna w Polsce



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski; obliczenia własne.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127
-------------	--	-------------

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja>

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:

 @PKO_Research



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.