

Płace poniżej 6% r/r, po raz trzeci

- Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu nieoczekiwanie przyspieszyła do 5,9% r/r z 5,8% r/r w maju** (PKO: 5,6% r/r; kons.: 5,5% r/r). Przeciętne wynagrodzenie w czerwcu wyniosło 9401,58 PLN i od listopada 2025 nieprzerwanie przekracza 9 tys. PLN. Lepsze od oczekiwań dane nie negują hamowania wzrostu płac – we wszystkich miesiącach 2q26 dynamika wynagrodzeń była niższa niż 6% r/r, a średnia kwartalna była najniższa od końca 2020. Co ciekawe, dane odsezonowane sugerują, że proces hamowania wzrostu płac już się zakończył.
- Wzrost dynamiki płac w czerwcu był skutkiem przyspieszenia w przetwórstwie (do 6,6% r/r z 5,1% r/r) i budownictwie (do 6,3% r/r z 5,4% r/r)**, co mogło odzwierciedlać większą niż przed rokiem liczbę dni roboczych. Płace przyspieszyły też w sektorze wodociągowym (do 7,1% r/r z 6,7% r/r) i w obsłudze rynku nieruchomości (7,7% vs 6,9%). Początek sezonu wakacyjnego przyniósł spadek dynamiki płac w zakwaterowaniu i gastronomii (do 4,9% r/r z 5,9% r/r). Najslabszy wzrost płac, na poziomie 2,4% r/r, odnotowano w górnictwie i energetyce. Obecna dynamika wynagrodzeń wyraźnie przekracza inflację, która w czerwcu wyniosła 2,5% r/r. W rezultacie w ujęciu realnym wynagrodzenie wzrosło o 3,3% r/r, wobec 2,6% r/r w maju. **Rynek pracy pozostaje więc wsparciem dla wzrostu konsumpcji, chociaż w całym 2q26 przeciętna dynamika realnej płacy spowolniła do 2,7% z 3,8% w 1q26.**
- W czerwcu utrzymał się spadek przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 0,9% r/r**, co było wynikiem zgodnym z oczekiwaniami. W ciągu miesiąca zatrudnienie zmniejszyło się o 2 tys. etatów, co jest zbliżone do czerwcowego wzorca z ostatnich 5 lat (choć w wcześniejszych latach o tej porze roku zatrudnienie tradycyjnie rosło). Czerwiec 2026 był 33. z rzędu miesiącem, kiedy zatrudnienie spadało w ujęciu r/r. W strukturze sektorowej rośnie jedynie zatrudnienie w zakwaterowaniu i gastronomii (+1,6% r/r) oraz w dostawie wody i gospodarowaniu ściekami (+3,7% r/r). Sektory te łącznie liczą ok. 280 tys. etatów, wobec ok. 6,4 mln w całej badanej przez GUS zbiorowości. Od dawna zwracamy uwagę, że spadki przeciętnego zatrudnienia nie odzwierciedlają załamania popytu na pracę, a raczej strukturalne zmiany zachodzące na rynku pracy.
- Czerwcowe dane potwierdzają, że rynek pracy pozostaje umiarkowanym wsparciem dla konsumpcji, a jednocześnie nie generuje presji inflacyjnej.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

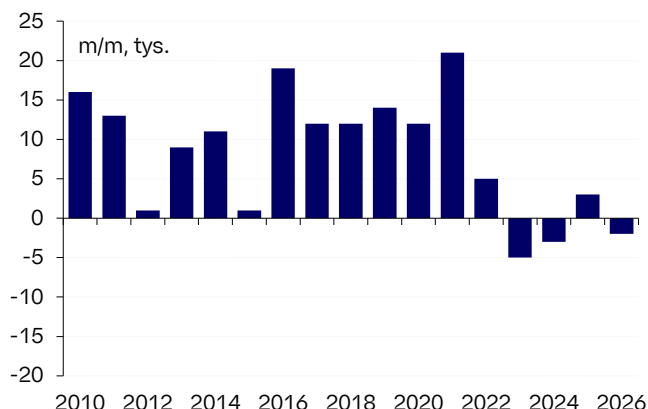
tel. 722 060 794

Zannualizowany impet wynagrodzeń



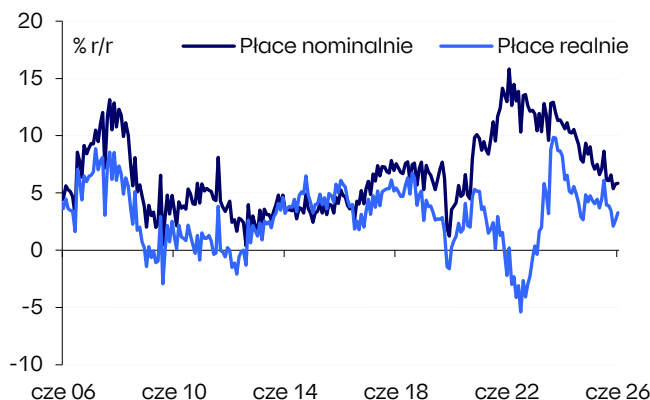
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia w czerwcu

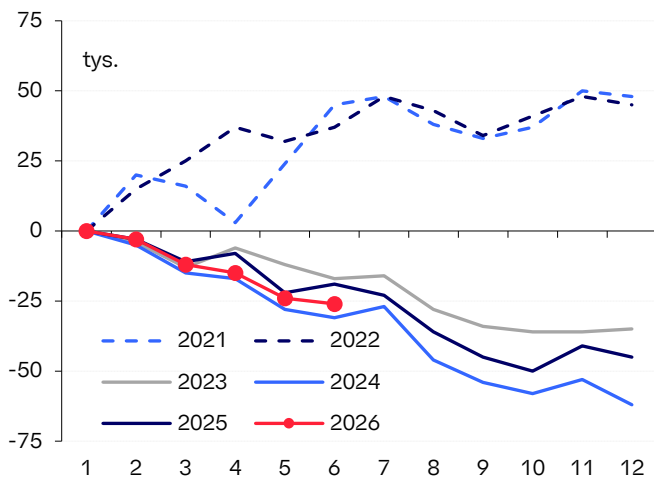


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

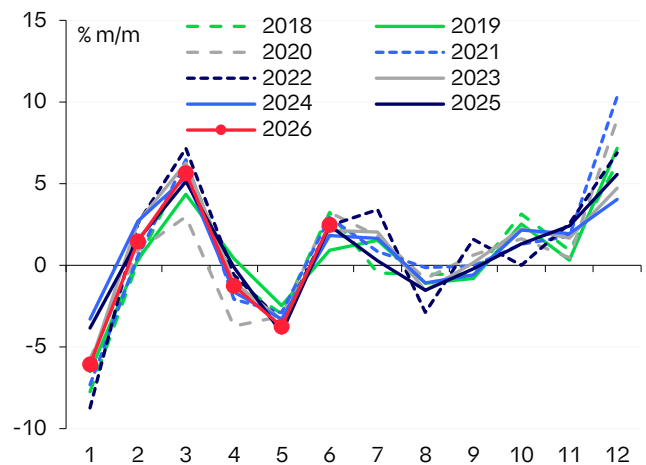
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



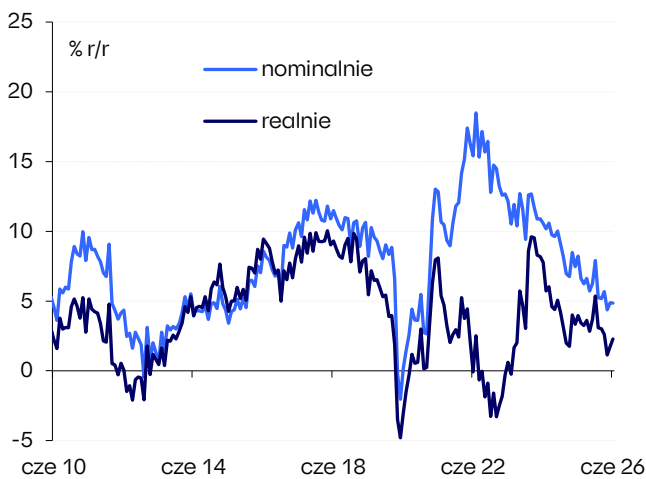
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



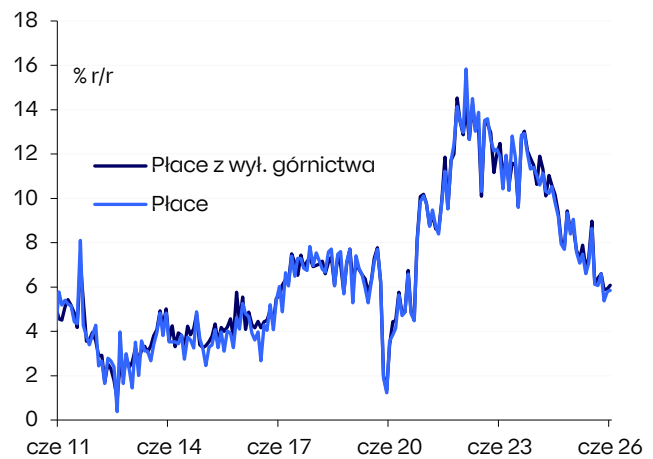
Place na tle wzorca sezonowego



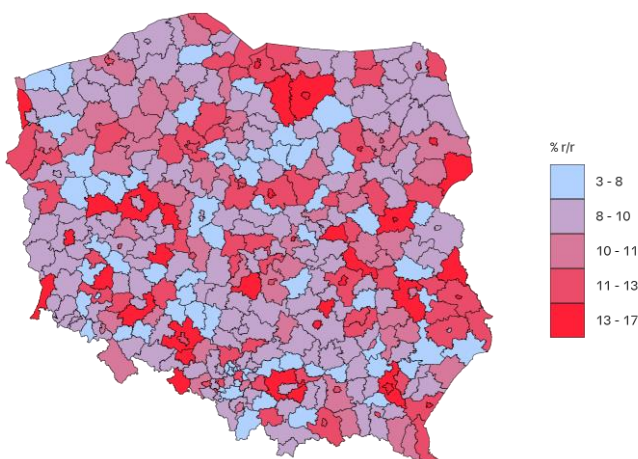
Fundusz płac



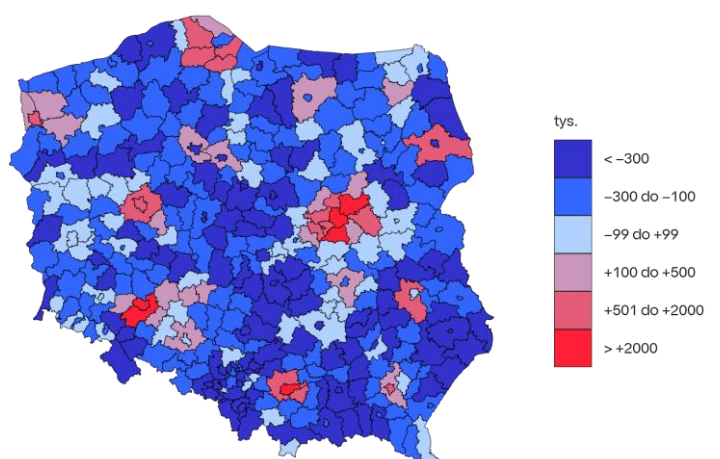
Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw



Wzrost mediany wynagrodzeń w 2025



Zmiana zatrudnienia: grudzień 2025 vs grudzień 2024



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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X @PKO_Research](#)



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Szymon Fabiański

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 dolozył 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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.