Makro Flash

Analizy Makroekonomiczne

23 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

Brak (dużych) niespodzianek w danych z rynku pracy

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w październiku wyniosło 9405,19 PLN i wzrosło o 6,1% r/r, nieznacznie silniej od prognoz (PKOe, kons.: 6,0% r/r) i silniej niż we wrześniu (5,9% r/r).** Realna dynamika wynagrodzeń wzrosła do 2,5% r/r, przede wszystkim dzięki wyraźnemu spadkowi inflacji CPI. **Przeciętne zatrudnienie wyniosło 6362,5 tys. etatów i spadło o 0,7% r/r. Skala spadku była mniejsza od oczekiwań (PKOe, kons.: –0,8% r/r) i najniższa od grudnia 2025.**
- **Roczna dynamika wynagrodzeń ponownie przyspieszyła. Choć miesięczny wzrost płac sięgnął 1,5%** (zgodnie z wzorcem sezonowym), to zannualizowany impet wynagrodzeń zwiększył się marginalnie, do 6,7% saar i od pół roku znajduje się w przedziale 6,6–6,8% saar. Najsilniejsze przyspieszenie dynamiki płac względem września odnotowano w górnictwie (10,6% r/r vs 1,8% r/r miesiąc wcześniej). Stał za tym silny wzrost m/m (10,8%) oraz efekt niskiej bazy w październiku 2025. Silny miesięczny wzrost wynagrodzeń odnotowano również w rolnictwie (29,4% m/m), jednak wynikał on z wzorca sezonowego i w niewielkim stopniu przełożył się na przyspieszenie rocznej dynamiki (do 8,1% r/r z 6,8% r/r). W pozostałych branżach zmiana dynamiki płac była mniej spektakularna – dynamika wzrosła m.in. w energetyce, budownictwie, handlu oraz IT, zaś spadła w przetwórstwie, dostawach wody i gospodarowaniu ściekami, transporcie i hotelarstwie.
- **Przeciętne zatrudnienie w październiku zwiększyło się o ok. 3 tys. etatów, tj. o 0,05% m/m.** Najgłębszy spadek w ujęciu rocznym ponownie odnotowano w górnictwie (–9,8% r/r). Liczba etatów istotnie spadła także w energetyce (–1,8% r/r), działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (–1,3% r/r), budownictwie (–1,3% r/r), przetwórstwie (–1,2% r/r) oraz rolnictwie (–1,1% r/r). Zatrudnienie najszybciej rosło w pozostałych usługach (12,0% r/r), gospodarowaniu ściekami i odpadami (3,2% r/r) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (2,0% r/r).
- **Mimo niewielkiego przyspieszenia wzrostu wynagrodzeń w październiku nie widzimy oznak narastania presji płacowej**, która mogłaby przełożyć się na wzrost presji inflacyjnej. Zakładamy, że kolejne kwartały przyniosą spowolnienie dynamiki płac poniżej 6% r/r, m.in. z powodu niskich podwyżek w sektorze publicznym i niewielkiej podwyżki płacy minimalnej w 2027.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl
𝕏 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

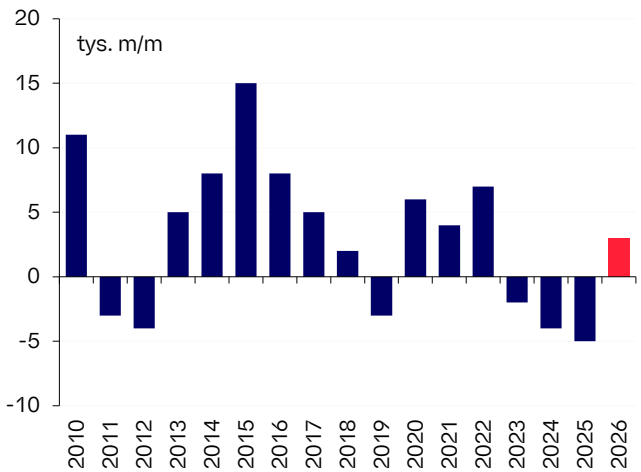
Michał Reczek
michal.reczek@pkobp.pl
tel. 783 552 546

Zannualizowany impet wynagrodzeń

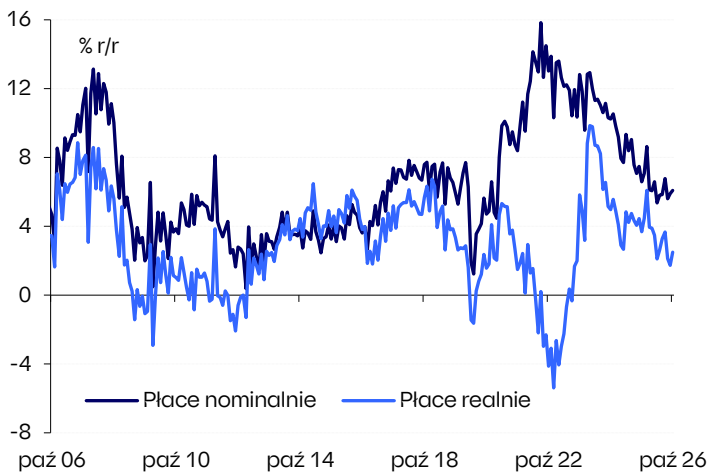


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia w październiku

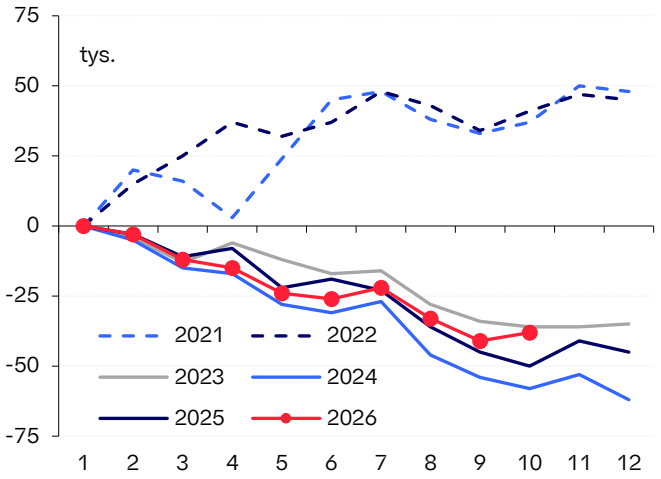


Płace w ujęciu realnym i nominalnym

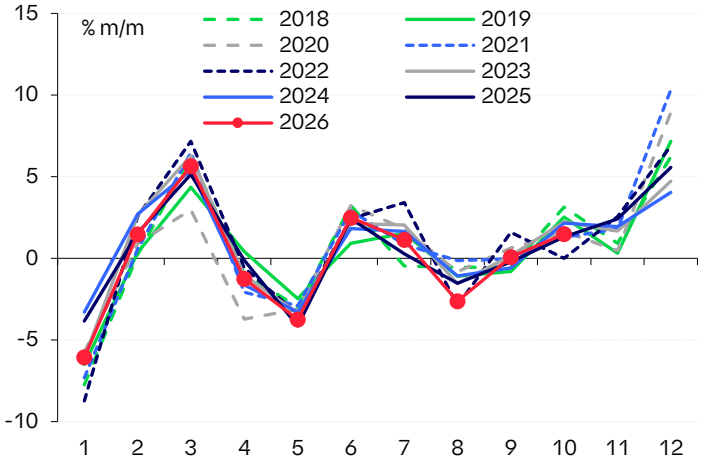


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

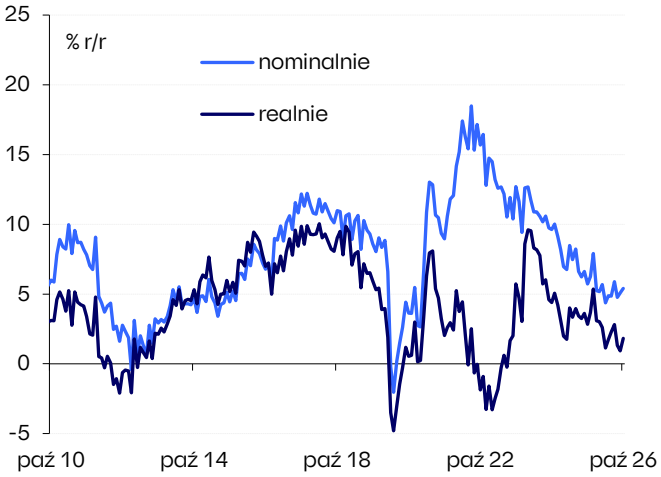
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



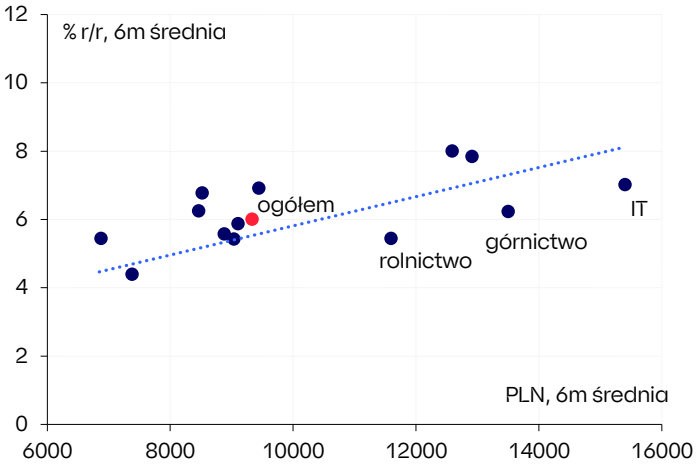
Płace na tle wzorca sezonowego



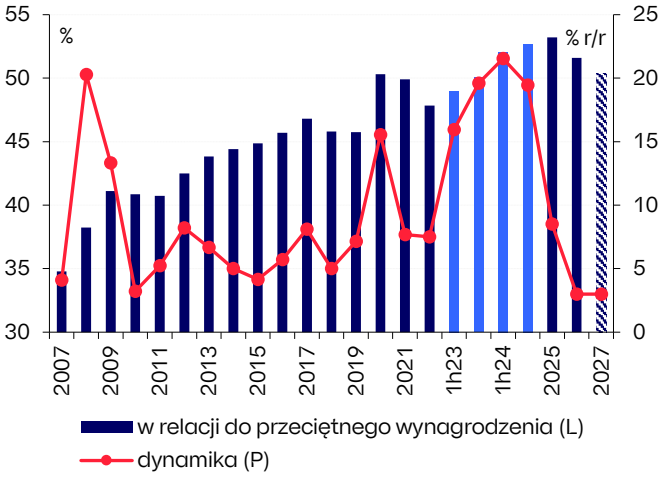
Fundusz płac



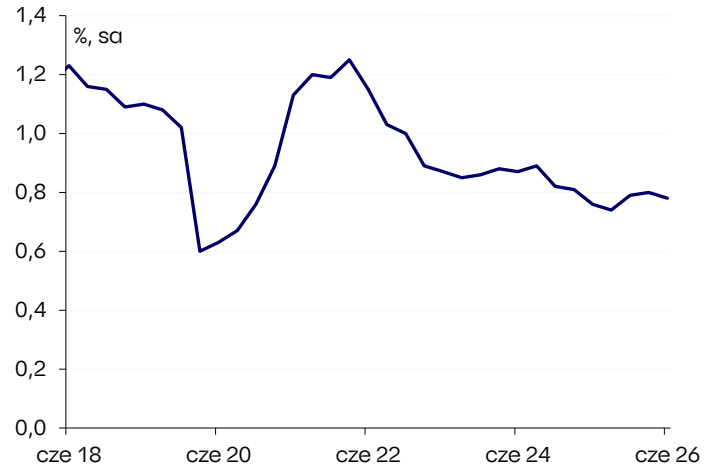
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Płaca minimalna w Polsce*



Wskaźnik wolnych miejsc pracy



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski. *Kolorem jasnoniebieskim oznaczono okres 1h23-2h24, gdy płaca minimalna była podnoszona co pół roku.

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 (Menedżerka)	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

Bank Polski | 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 któregokolwiek 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 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.