

Listopadowa przerwa od ożywienia w przemyśle

- Produkcja przemysłowa w listopadzie spadła o 1,1% r/r, po wzroście o 3,3% r/r w październiku, co było wynikiem słabszym od prognoz (kons. 2,9% r/r, PKOe.: 3,1% r/r). Również produkcja budowlano-montażowa uplasowała się poniżej oczekiwań, choć utrzymała się na plusie (+0,1% r/r), po wzroście o 4,1% r/r w październiku (kons. 2,5% r/r, PKOe.: 1,6% r/r). Słabego wyniku nie można tłumaczyć liczbą dni roboczych – była taka sama jak rok temu (19). Listopadowe dane sygnalizują przerwę w trwającym od kilku miesięcy ożywieniu w przemyśle.
- Dynamiki roczne przemysłu były niższe niż w październiku praktycznie we wszystkich działach. W dalszym ciągu najlepiej prezentowała się produkcja dóbr inwestycyjnych, której wzrost wyhamował do 3,7% r/r z 9,1% r/r w październiku. Wysoki impet utrzymuje branża maszyn i urządzeń (12% r/r), przy słabszych wynikach motoryzacji (2,5% r/r, ale wyżej niż 1,0% r/r w październiku). **Nieznacznie zwiększyła się produkcja dóbr konsumpcyjnych nietrwałych** (0,2% r/r), ale również ona rosła wolniej niż miesiąc wcześniej (4,2% r/r) – w tym segmencie główną przyczyną spowolnienia był niższy przyrost produkcji branży spożywczej. Produkcja pozostałych głównych grup przemysłowych w listopadzie spadała. **Produkcja dóbr zaopatrzeniowych była niższa o 1,9% r/r** – tu na uwagę zasługuje spadek produkcji branży chemicznej (-4,8% r/r), przy utrzymującym się wzroście produkcji metali (+1,8% r/r). **Silnie spada natomiast produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałych** (-8,2% r/r vs -0,6% r/r w październiku). Ponownie spadła produkcja w meblarstwie (o 7,3% r/r po spadku o 2,2% r/r w październiku i pięciu miesiącach wzrostów). Potwierdza to słabość popytu w tym segmencie (w tym popytu eksportowego).
- Ceny producentów (PPI) w listopadzie pogłębiły spadki do -2,4% z -2,2% r/r w październiku, jednak były one nieco słabsze od oczekiwań (-2,5% r/r). W przetwórstwie kontynuowana jest silna presja deflacyjna, choć dane miesięczne wskazały na pierwszy od czerwca wzrost cen (0,1% m/m). Wynikało to w dużej mierze ze wzrostu cen wyrobów branży naftowej (+2,5% m/m) i tytoniowej (2,0% m/m).
- Produkcja budowlano-montażowa w listopadzie marginalnie wzrosła o 0,1% r/r po wzroście o 4,1% r/r w październiku. Przyspieszenie obserwujemy w robotach specjalistycznych (18,9% r/r), które mogą być wskaźnikiem wyprzedzającym dynamiki całego agregatu. Poprawa widoczna też była w budowie budynków (8% r/r). Za gorszy niż w październiku wynik odpowiada silne pogorszenie produkcji w inżynierii lądowej i wodnej (-12,8% r/r). Zakładamy jednak, że jest to zdarzenie jednorazowe i w kolejnych kwartałach budownictwo wróci wg nas do nieco wyższych wzrostów.
- Słabsze od oczekiwań wyniki sektora wytwórczego w listopadzie wskazują na wyzwania, z którymi mierzą się firmy – słabość popytu zagranicznego (w tym z UE), globalne przetarasowania handlowe (w tym konkurencja ze strony chińskiego importu), utrzymujący się spadek cen. Uważamy jednak, że nad tymi negatywnymi czynnikami przeważać będą pozytywne – tj. przyspieszenie wydatkowania środków z funduszy UE, publiczne inwestycje strukturalne i oczekiwana poprawa koniunktury w strefie euro.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

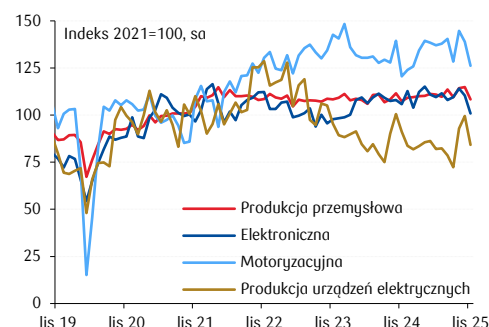
Kamil Pastor

Ekonomista

kamil.pastor@pkobp.pl

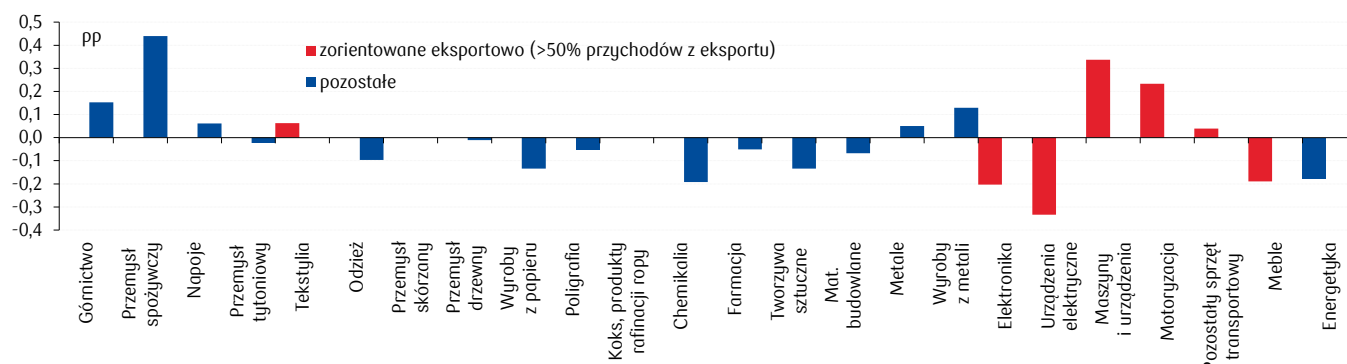
tel. 723 670 836

Poziom produkcji przemysłowej w wybranych branżach

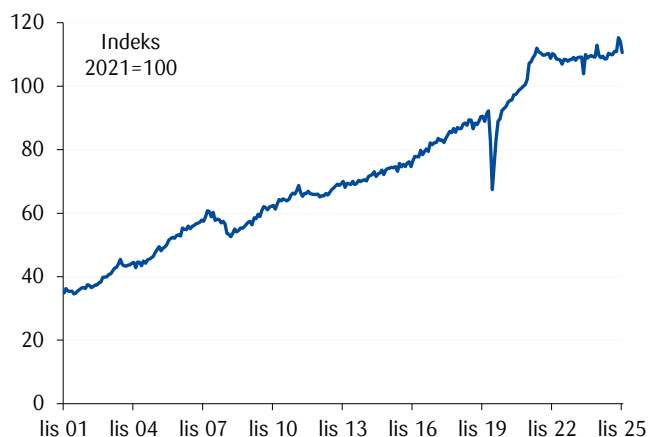


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

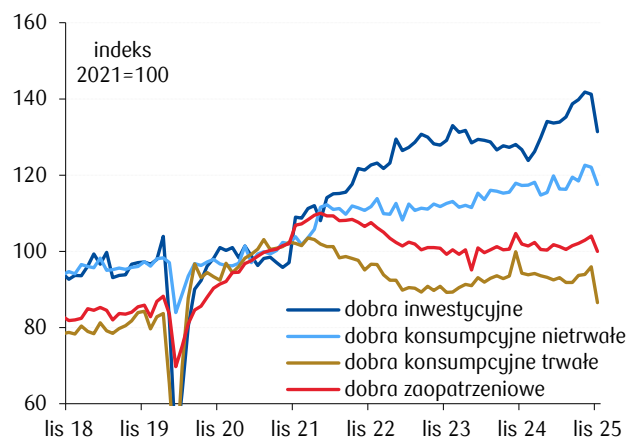
Wkład branż do dynamiki (% r/r) produkcji przemysłowej w listopadzie



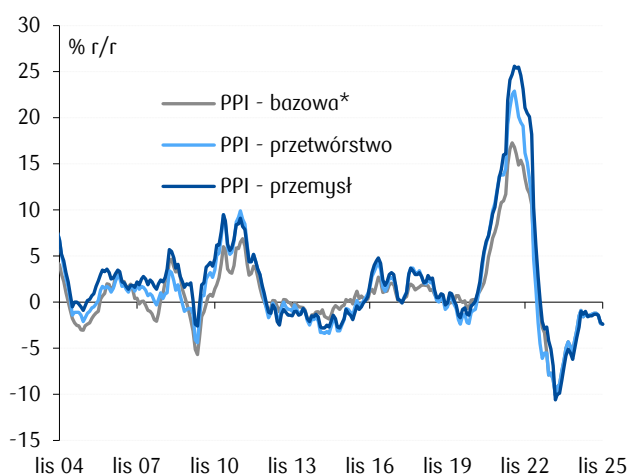
1. Poziom produkcji przemysłowej (dane odsezonowane przez GUS)



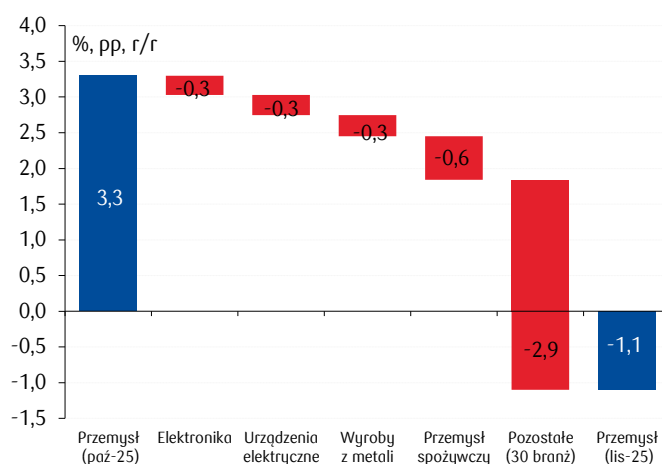
2. Indeksy głównych kategorii produkcji w przetwórstwie (dane odsezonowane przez GUS)



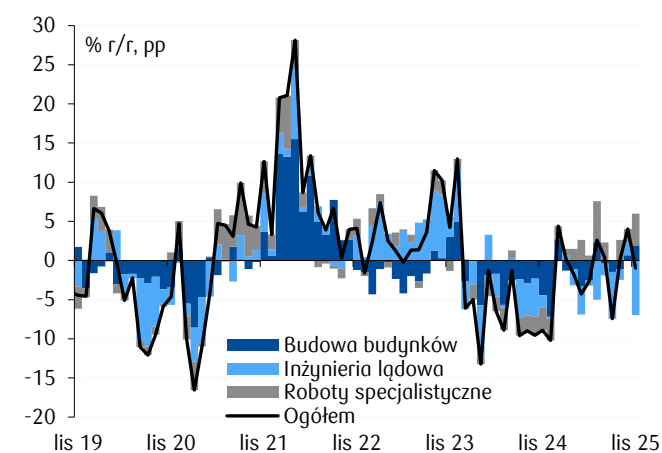
3. Inflacja PPI i bazowa PPI*



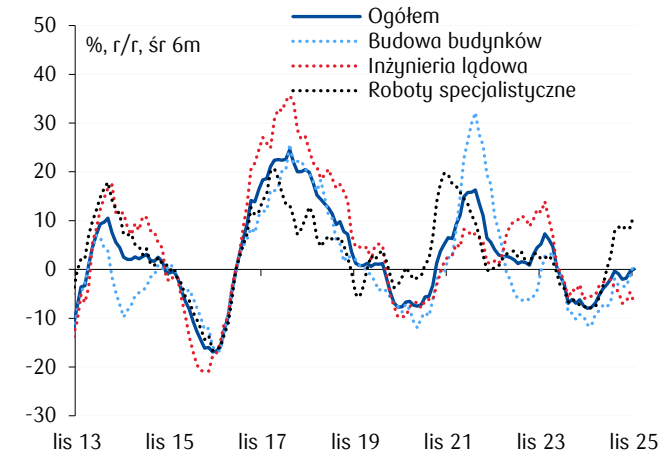
4. Dekompozycja zmiany dynamiki produkcji przemysłowej między październikiem a listopadem 2025



5. Dekompozycja dynamiki rocznej produkcji budowlano-montażowej



6. Dynamika produkcji budowlano-montażowej (śr. 6 mies.)



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski; obliczenia własne. *przetwórstwo z wyłączeniem rafinacji ropy i produkcji koksu.

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

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:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

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



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

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.