

Trudna końcówka roku z lepszymi perspektywami

- **Wskaźnik PMI w przetwórstwie w grudniu spadł do 48,5 pkt. z 49,1 pkt., kierunkowo zgodnie z oczekiwaniami (kons.: 49,0 pkt., PKO: 48,9 pkt.).** Spadek aktywności widoczny był w całej strefie euro. Krajowy PMI pozostał poniżej neutralnego poziomu 50,0 pkt. ósmy miesiąc z rzędu, **sygnalizując dalsze, choć wciąż umiarkowane, pogorszenie warunków w przetwórstwie.** Jednocześnie był to pierwszy miesięczny spadek wskaźnika od czerwca.
- **Grudzień przyniósł przyspieszenie spadków zarówno produkcji, jak i nowych zamówień.** Nowe zamówienia obniżały się dziewiąty miesiąc z rzędu, a tempo ich spadku było najszybsze od trzech miesięcy. Po jednorazowej poprawie w listopadzie ponownie zmniejszyła się także sprzedaż eksportowa, co respondenci wiązali głównie ze słabością rynków niemieckiego i francuskiego. W efekcie produkcja spadła najszybciej od czterech miesięcy, wydłużając trwający już osiem miesięcy okres dekonunktury.
- **Spadek zatrudnienia utrzymał się ósmy miesiąc z rzędu, jednak jego skala była niewielka.** Zaległości produkcyjne obniżały się trzeci miesiąc z rzędu, lecz jedynie nieznacznie i pozostawały powyżej długookresowej średniej. **Aktywność zakupowa została ograniczona po raz pierwszy od trzech miesięcy,** choć redukcja była marginalna. Zapasy środków produkcji zmniejszały się dziewiąty miesiąc z rzędu. Presja kosztowa pozostała słaba – ceny zakupów wzrosły drugi miesiąc z rzędu w umiarkowanym tempie, a ceny wyrobów gotowych spadały po raz trzeci w ciągu czterech miesięcy.
- **Wyraźnie poprawiły się natomiast oczekiwania na najbliższy rok.** Indeks przyszłej produkcji odnotował jeden z największych miesięcznych wzrostów w ostatnich pięciu latach i powrócił do swojej długookresowej średniej. **Nastroje przedsiębiorstw były najlepsze od marca,** co wskazuje, że sektor wchodzi w nowy rok z rosnącą wiarą w stopniową poprawę koniunktury.
- Pomimo trudności sektora w końcówce roku, produkcja przetwórstwa przemysłowego w 2025 wzrosła w okolicach 2%, co na tle ostatnich lat jest solidnym wynikiem. **W naszej ocenie 2026 powinien przynieść przyspieszenie dynamiki produkcji,** a tę tezę wzmacniają systematycznie poprawiające się perspektywy w sektorze, czemu sprzyja wydatkowanie środków z KPO.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

 **@PKO_Research**

centrumanaliz.pkobp.pl

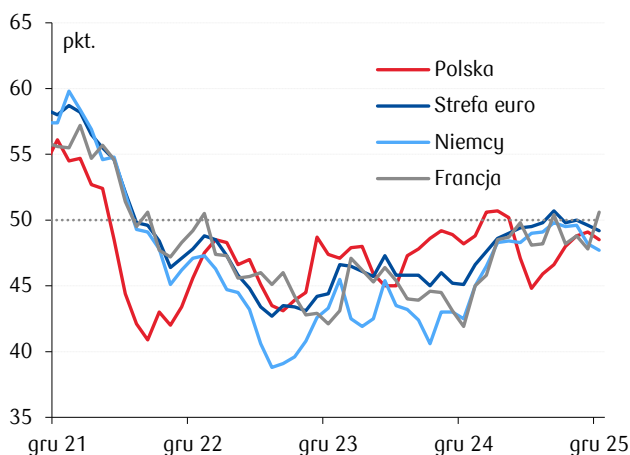
Szymon Fabiański

Ekonomista

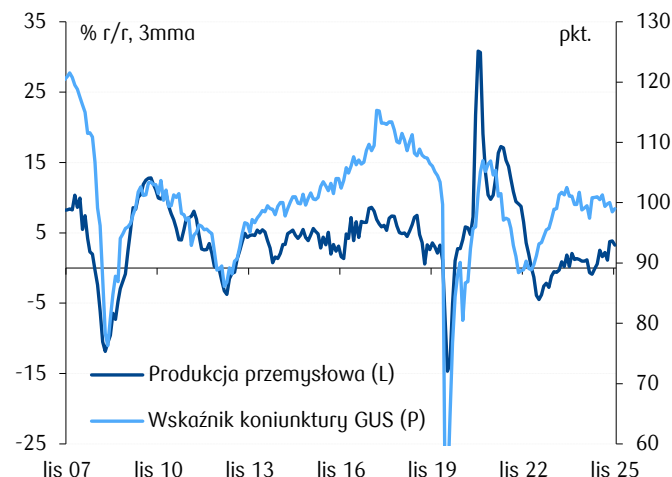
szymon.fabianski@pkobp.pl

tel. 722 051 585

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



Koniunktura w krajowym przemyśle



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:
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): 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.