

Długo wyczekiwane dobre dane

- Produkcja sprzedana przemysłu w grudniu wzrosła o 7,3% r/r, po spadku o 1,1% r/r w listopadzie. Jednocześnie produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 4,5% r/r, wobec zaledwie 0,1% r/r miesiąc wcześniej. Oba odczyty wyraźnie przewyższyły oczekiwania rynkowe. Choć na skalę poprawy wpłynęły m.in. niska baza odniesienia oraz dodatkowy dzień roboczy, to nawet po uwzględnieniu tych czynników coraz wyraźniej rysuje się poprawa trendu, szczególnie w przemyśle. Dodatkowo, możliwe, że obserwowany pod koniec roku przepływ większych środków z KPO do firm dodatkowo stymulował zwiększone zakupy przed zamknięciem budżetów rocznych. Łącznie, dane należy postrzegać jako solidne domknięcie roku i korzystny punkt startowy dla 2026. Powinien on przynieść dalszą poprawę koniunktury w tych dwóch branżach, zwłaszcza jeśli inwestycje i eksport faktycznie nabiorą wiatru w żagle.
- Wzrost produkcji odnotowano w 26 z 34 działów przemysłu, co potwierdza szeroki charakter ożywienia. W produkcji dóbr pośrednich (+6,6% r/r) wzrost był oparty głównie na branżach materiałowych – bardzo dobrze wypadła produkcja metali, wzrostowy trend utrzymał się w produkcji wyrobów tekstylnych. Najsilniejszym filarem produkcji pozostały dobra inwestycyjne (+17,1% r/r), w tej grupie rosła przede wszystkim produkcja maszyn i urządzeń oraz środków transportu, a szczególnie wyróżniały się naprawa maszyn (+37,7% r/r) oraz produkcja pozostałego sprzętu transportowego. Istotny wkład w ogólny wynik miały także dobra konsumpcyjne (nietrwałe +8,1% r/r, trwałe +7,8% r/r). Solidnie rosła produkcja żywności i napojów, a w segmencie dóbr trwałych dodatnią dynamikę utrzymały meble. W branżach eksportowych obraz był bardziej zróżnicowany. Dodatnie dynamiki notowały m.in. motoryzacja, elektronika oraz maszyny, natomiast słabsze pozostawały segmenty powiązane z energetyką – produkcja dóbr związanych z energią spadła o 10,1% r/r. Wśród najsłabszych działów znalazły się także urządzenia elektryczne (-2,7% r/r) oraz wytwarzanie i zaopatrywanie w energię.
- Wzrost produkcji przemysłowej następuje w warunkach przewlekłej deflacji – ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu spadły o 2,5% r/r (-2,4% r/r w lis.).
- W przekroju segmentów sektora budowlanego sytuacja była zróżnicowana. Roboty specjalistyczne (+23,0% r/r) oraz budowa budynków (+13,3% r/r) wyraźnie wsparły wynik ogółem, podczas gdy inżynieria lądowa i wodna pozostawała w regresie, pomimo wyraźnego wzrostu aktywności w ujęciu m/m (-7,2% r/r).
- Produkcja przemysłowa w całym 2025 wzrosła o 3,0%, co wpisuje się w obraz stopniowej odbudowy aktywności. W 2026 przemysł powinien należeć do głównych beneficjentów oczekiwanego boomu inwestycyjnego finansowanego ze środków unijnych, przy dodatkowym wsparciu ze strony poprawiającej się koniunktury eksportowej wraz z ożywieniem w Niemczech. Najwięcej mogą zyskać branże kapitałochłonne, związane z infrastrukturą, modernizacją energetyczną i cyfryzacją, a sektor budowlany będzie korzystał z impulsu zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

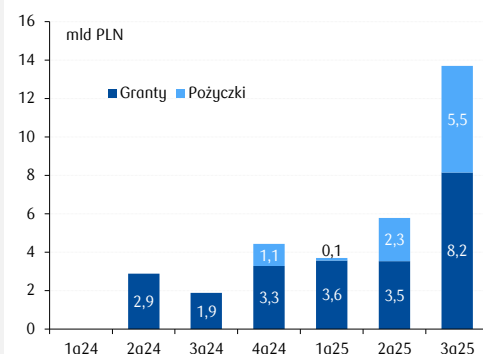
Szymon Fabiański

Ekonomista

szymon.fabianski@pkobp.pl

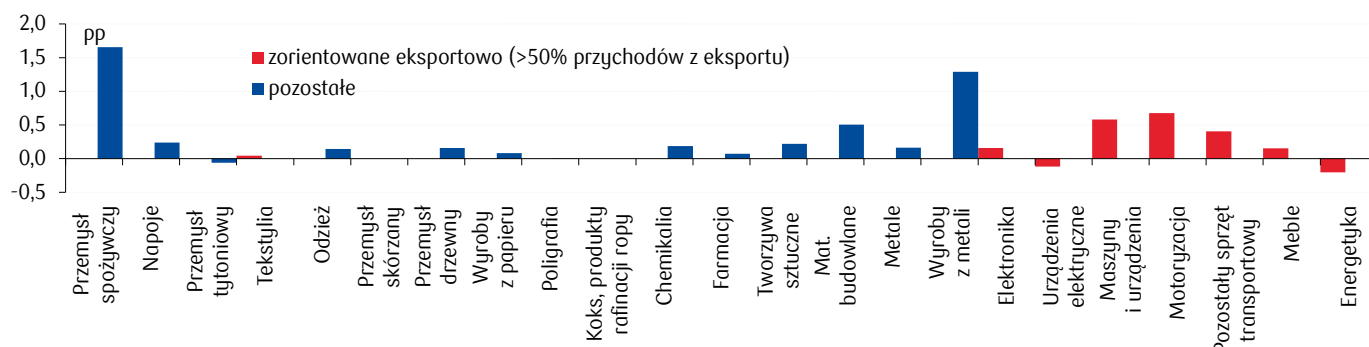
tel. 722 051 585

Wypłaty środków z KPO do beneficjentów

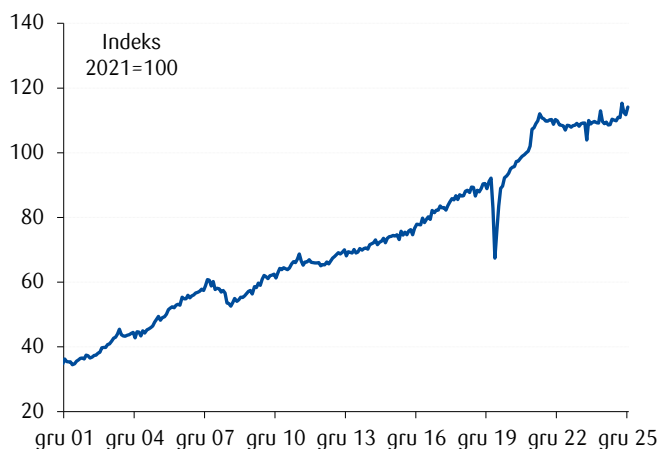


Źródło: MFIPR, PKO Bank Polski.

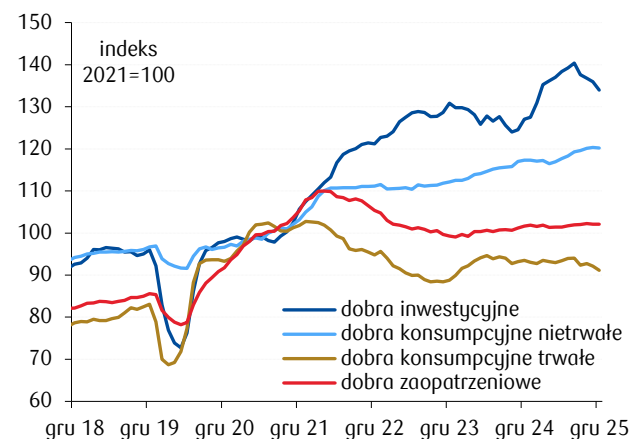
Wkład branż do dynamiki (% r/r) produkcji przemysłowej w grudniu



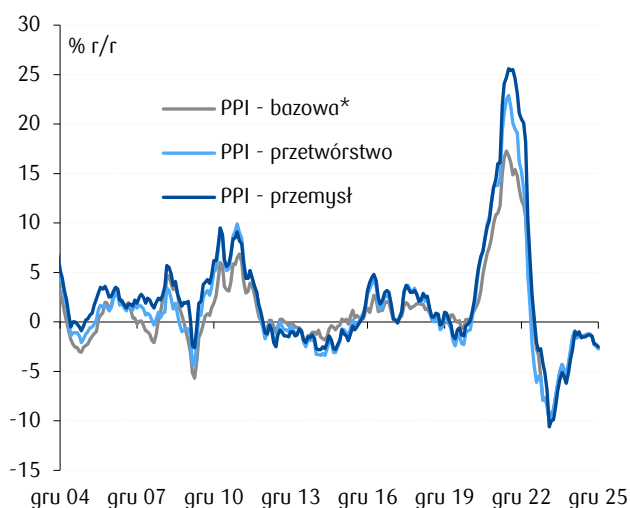
1. Poziom produkcji przemysłowej (dane odsezonowane przez GUS)



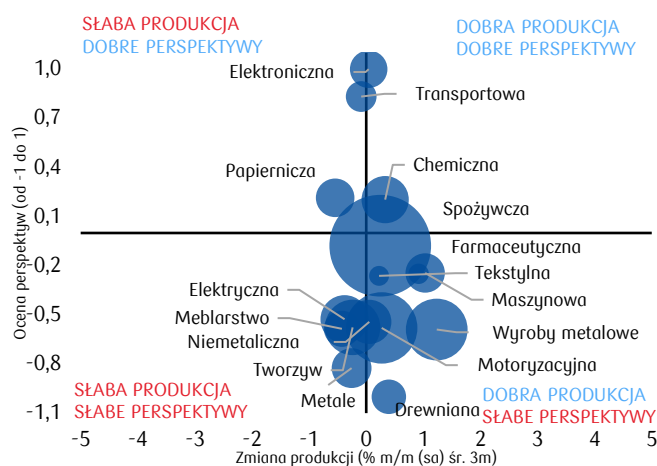
2. Indeksy głównych kategorii produkcji w przetwórstwie (dane odsezonowane przez PKO BP)



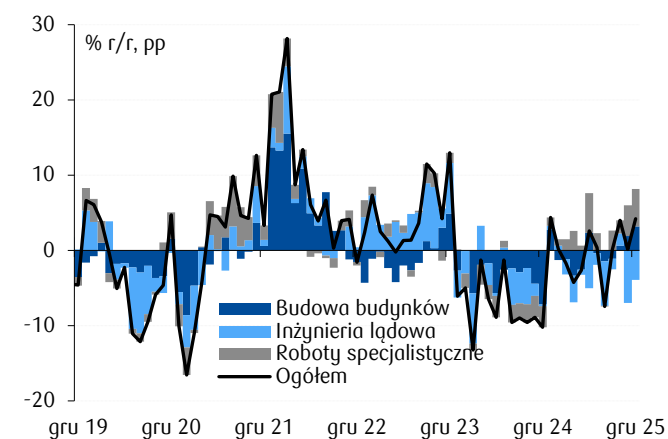
3. Inflacja PPI i bazowa PPI*



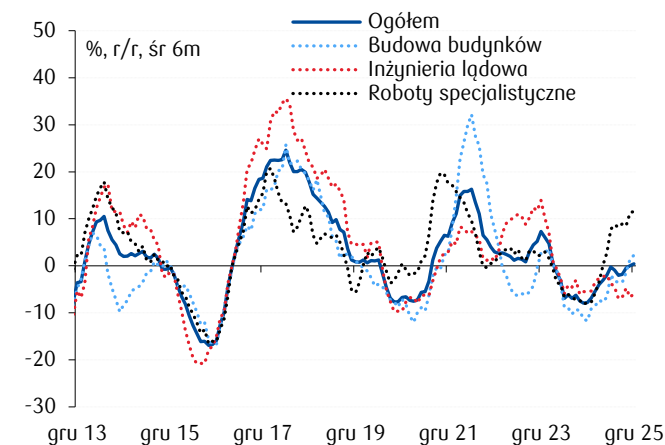
4. Perspektywy w branżach przemysłu



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): 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.