

## Zmrożone budownictwo i przemysł

- Produkcja sprzedana przemysłu w styczniu spadła o 1,5% r/r, wobec oczekiwanego wzrostu o 2,7% r/r i po solidnym wzroście o 7,3% r/r w grudniu. Jednym z powodów tak słabego wyniku mógł być kalendarz sprzyjający przedłużaniu okołoświątecznych urlopów i przestojów w zakładach. Przy dodatkowych urlopowach 2 i 5 stycznia liczba dni roboczych byłaby o 3 niższa r/r. Budownictwo znalazło się pod silną negatywną presją pogody – produkcja budowlana spadła o 12,8% r/r.
- Wzrost produkcji odnotowano w 21 z 34 działów przemysłu wobec 26 miesięcy wcześniej, co mimo ujemnej dynamiki rocznej dla całego sektora wskazuje na szeroki zakres ożywienia. Wśród głównych ugrupowań najbardziej negatywnie wyróżniali się producenci dóbr zaopatrzeniowych (-7,7% r/r) oraz dóbr konsumpcyjnych trwałych (-7,7% r/r). W ich ramach szczególnie słabo wypadły branża mineralna (gł. cement, kruszywa, -17% r/r), metalowa (-14,4% r/r) oraz chemiczna (-10,5% r/r). Do źródeł słabości tych branż można zaliczyć również skutki mroźnej zimy w postaci wyższych rynkowych cen energii (prąd, gaz, CO<sub>2</sub>), co mogło ograniczać działanie firm z powodów ekonomicznych. Nieco lepiej, choć również gorzej niż przed miesiącem, prezentowała się sytuacja u producentów dóbr konsumpcyjnych nietrwałych – tu negatywnym przykładem są producenci żywności z pierwszym od marca 2024 spadkiem (o 0,2% r/r) – tu również potencjalnym czynnikiem mogły być wysokie ceny energii oraz mrozy. **Nieźmiennie najlepiej prezentują się producenci dóbr inwestycyjnych** – produkcja maszyn i urządzeń wzrosła w styczniu o 12,9% r/r, produkcja w motoryzacji o 0,5% r/r (kontynuacja wahliwego ożywienia). Solidnie rośnie produkcja w branży pozostałego sprzętu transportowego, o 24,6% r/r (uwzględnione są tu m.in. pociągi, autobusy i pojazdy bojowe). Kondycja branż eksportowych pozostaje zróżnicowana. W styczniu, ze względu na mrozy i przebiecie rekordowego zapotrzebowania na moc dobrze radziła sobie energetyka – mierzona przez GUS produkcja wzrosła o 18,7% r/r.
- Produkcja budowlano-montażowa w styczniu spadła o 12,8% r/r po wzroście o 4,5% r/r w grudniu. Głównym powodem słabości były niskie temperatury i obecność pokrywy śnieżnej utrudniające i zmniejszające opłacalność robót. Głębokie spadki w ujęciu m/m odnotowała inżynieria lądowa (-74,9% m/m, -7,5% r/r), a w mniejszym stopniu budowa budynków (-54,3% m/m, -18,4% r/r). Z perspektywy całorocznego PKB nie ma to większego znaczenia – styczeń jest miesiącem o najniższej wartości robót w ciągu roku, a dodatkowo opóźnienia zostaną najpewniej nadrobione. W perspektywie średnioterminowej ożywienie robót specjalistycznych zwiastuje poprawę również pozostałych segmentów.
- Styczniowa zadyszka produkcji sugeruje ostrożność przy oczekiwaniu znacznego przyspieszenia dynamiki PKB w 2026. Podtrzymujemy tym samym prognozę przyspieszenia tempa wzrostu PKB do 3,7% (z ryzykiem w górę) wobec 3,6% w 2025.

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO\_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

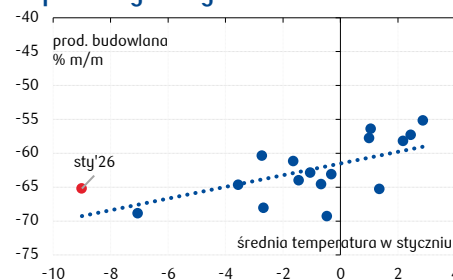
Kamil Pastor

Ekonomista

kamil.pastor@pkobp.pl

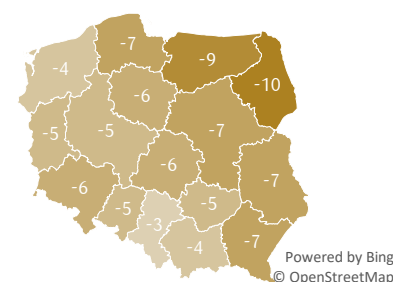
tel. 723 670 836

### Miesięczna dynamika produkcji budowlanej na tle przeciętnej temperatury w styczniu w latach 2010-26



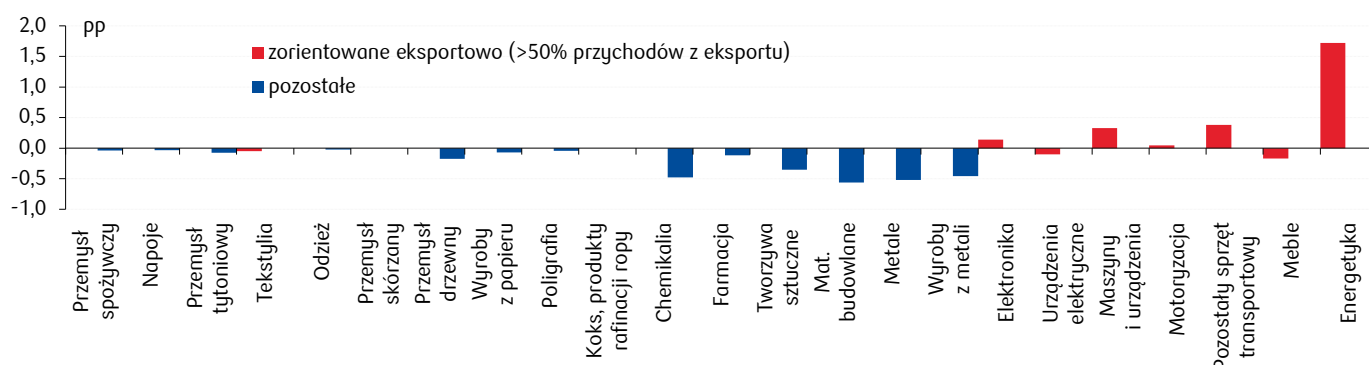
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

### Różnica średnich temperatur w styczniu 2026 vs 2025



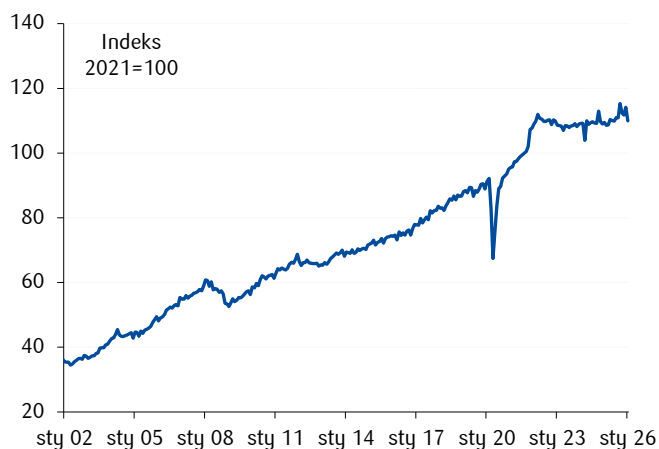
Źródło: GUS, IMGW, PKO Bank Polski.

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

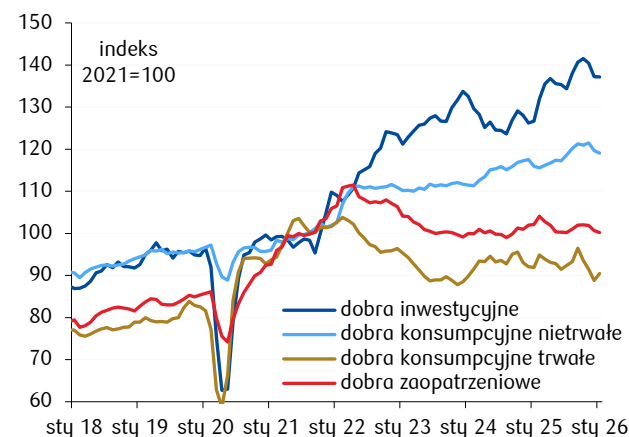


Źródło: GUS, PKO Bank Polski \*kontrybucje sektora skórzanego oraz naftowego (koks, produkty rafinacji ropy) to szacunki PKO – dane utajniono ze względu na tajemnicę statystyczną.

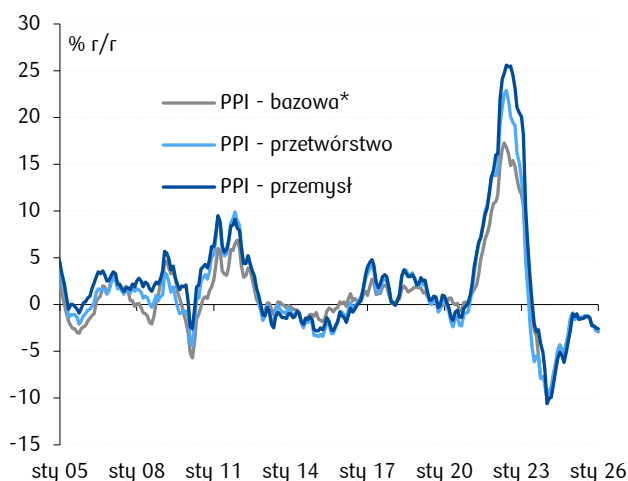
### 1. Poziom produkcji przemysłowej (dane odsezonowane przez GUS)



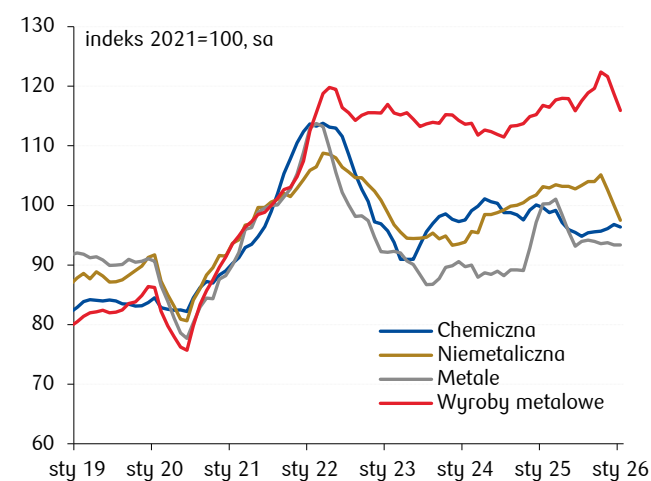
### 2. Indeksy głównych kategorii produkcji w przetwórstwie (dane odsezonowane przez PKO BP)



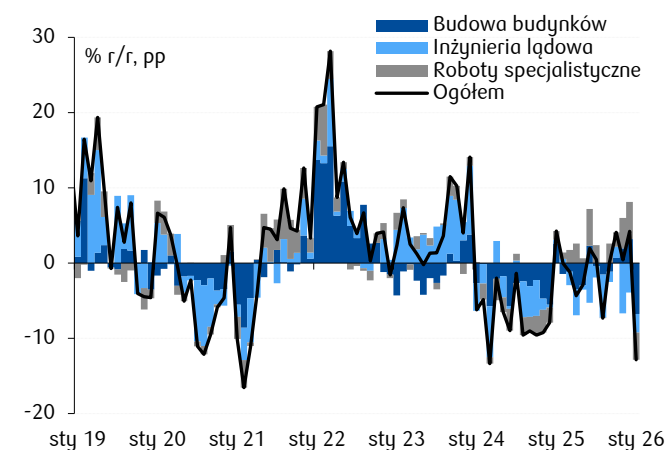
### 3. Inflacja PPI i bazowa PPI\*



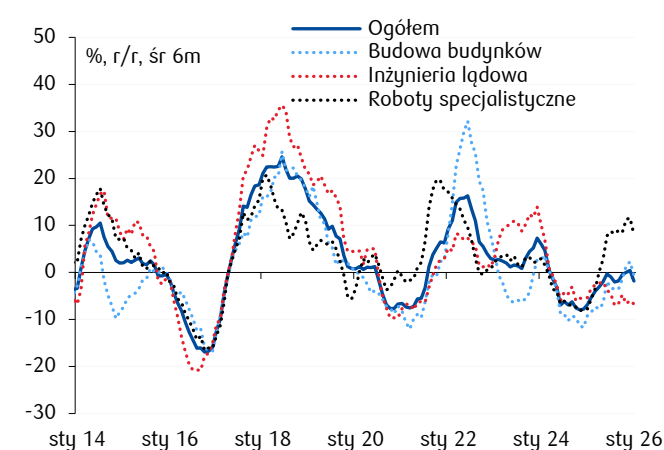
### 4. Produkcja przemysłowa w branżach energochłonnych (dane odsezonowane przez PKO BP)



### 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](mailto:pkoresearch@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

|             |                                                                |             |
|-------------|----------------------------------------------------------------|-------------|
| Piotr Bujak | <a href="mailto:piotr.bujak@pkobp.pl">piotr.bujak@pkobp.pl</a> | 693 333 127 |
|-------------|----------------------------------------------------------------|-------------|

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

|                                         |                                                                                          |             |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura) | <a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a>     | 691 335 426 |
| Urszula Kryńska (Kierownik)             | <a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>                   | 722 060 794 |
| Szymon Fabiański                        | <a href="mailto:szymon.fabianski@pkobp.pl">szymon.fabianski@pkobp.pl</a>                 | 722 051 585 |
| Kamil Pastor                            | <a href="mailto:kamil.pastor@pkobp.pl">kamil.pastor@pkobp.pl</a>                         | 723 670 836 |
| Agnieszka Pierzak                       | <a href="mailto:agnieszka.pierzak@pkobp.pl">agnieszka.pierzak@pkobp.pl</a>               | 666 823 657 |
| Michał Reczek                           | <a href="mailto:michal.reczek@pkobp.pl">michal.reczek@pkobp.pl</a>                       | 783 552 546 |
| Anna Wojtyniak-Stefańska                | <a href="mailto:anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl">anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl</a> | 698 635 126 |

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:  
[centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja](http://centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja)

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

 @PKO\_Research



Centrum  
Analiz

### Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak-Stefańska

#### 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.