

PMI jaki jest każdy widzi

- PMI dla przetwórstwa w marcu wyniósł 48,7 pkt., co oznacza poprawę względem lutego (47,1 pkt.). Jednocześnie indeks pozostaje poniżej poziomu 50 pkt., sygnalizując ograniczanie aktywności gospodarczej 11. miesiąc z rzędu. Wynik okazał się wyższy od oczekiwań (kons.: 47,3 pkt., PKOe: 47,9 pkt.), co wskazuje na nieco lepszą od oczekiwań kondycję sektora, choć pozostaje on w fazie spowolnienia. To zjawisko jest analogiczne do wcześniejszych odczytów PMI i wynika z problemów metodycznych. Odczyt podbiły rosnące opóźnienia w dostawach. W standardowych warunkach wskazywałyby one na gwałtowny wzrost popytu – obecnie jest to efekt blokady cieśniny Ormuz, co zaburza typową interpretację wskaźnika.
- W danych widać też jednak „prawdziwe” pozytywy. Produkcja przemysłowa wzrosła w marcu po raz pierwszy od kwietnia 2025, przerywając serię dziesięciu miesięcy spadków. Wzrost był jednak ograniczony i wynikał głównie z nadrobienia zaległości, przy jednoczesnym niedoborze nowych zamówień. Nowe zamówienia spadały dwunasty miesiąc z rzędu, choć tempo ich spadku wyraźnie wyhamowało względem lutego. Szczególnie negatywnie wyróżniał się eksport, gdzie odnotowano głębszy spadek popytu – to sygnał, że ponownie musimy opóźnić oczekiwane ożywienie popytu zagranicznego.
- Zatrudnienie w sektorze przetwórczym spadało 11. miesiąc z rzędu i najszybciej od września 2023. Było to konsekwencją słabego popytu, nadwyżki mocy produkcyjnych oraz działań restrukturyzacyjnych. Jednocześnie odnotowano silny wzrost presji kosztowej – inflacja kosztów produkcji przyspieszyła do najwyższego poziomu od października 2022, m.in. z powodu wzrostu cen energii i surowców w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Firmy częściowo przenosiły koszty na odbiorców, podnosząc ceny wyrobów – przestrzeń producentów do absorbowania wyższych cen surowców jest ograniczona, z drugiej strony w warunkach osłabionego popytu podnoszenie cen finalnych będzie utrudnione.
- Wskaźnik PMI, mimo swoich ograniczeń metodycznych, wskazuje na mieszany obraz sytuacji w sektorze. Pozytywnym sygnałem jest wzrost produkcji, jednak pozostałe komponenty indeksu kształtują się niekorzystnie. Jednocześnie rosną koszty operacyjne, co – przy przedłużaniu się kryzysu na Bliskim Wschodzie – może tworzyć obraz sektora zbliżającego się do stanu stagflacyjnego. Pomimo tych wyzwań, przedsiębiorstwa przemysłowe zachowują umiarkowany optymizm co do najbliższych 12 miesięcy. Firmy spodziewają się odbudowy popytu, poprawy koniunktury oraz pozytywnych efektów realizowanych inwestycji i ekspansji na nowe rynki. Taka postawa może świadczyć o częściowej odporności sektora na zewnętrzne wstrząsy. Jeśli te oczekiwania się spełnią, wysoka dynamika wzrostu gospodarczego w bieżącym roku nie powinna być zagrożona.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

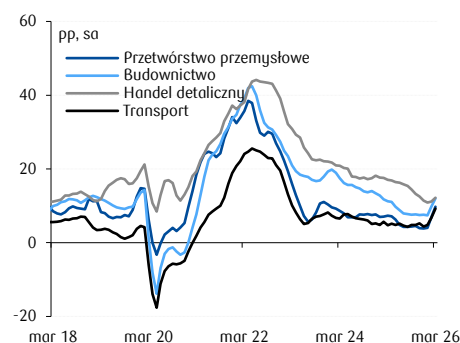
Szymon Fabiański

Ekonomista

szymon.fabianski@pkobp.pl

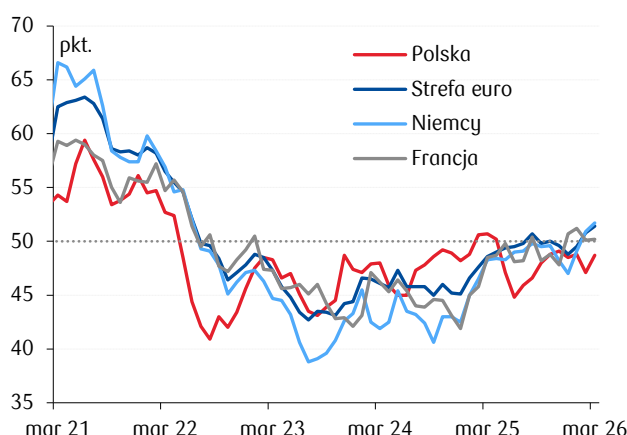
tel. 722 051 585

Przewaga wskaźników wzrostu cen nad spadkiem cen wśród firm



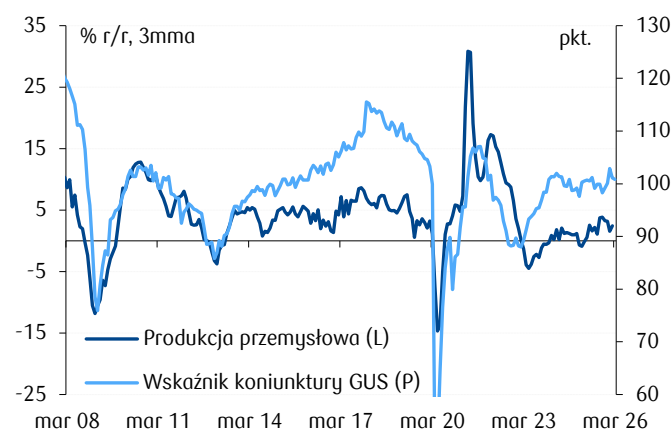
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



Źródło: S&P Markit, Macrobond, GUS, PKO Bank Polski.

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

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, usług 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.