

Polaryzacja w produkcji

- Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 3,1% r/r wobec 7,5% r/r w marcu po rewizji z 9,4% r/r.** Wynik był nieco słabszy od oczekiwań (kons.: 4,2% r/r, PKOe: 4,5% r/r). Spowolnienie to głównie korekta po bardzo mocnym marcu, a dane nie pokazują jeszcze wyraźnych skutków szoku podażowego. **Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,5% r/r po wzroście o 0,6% r/r w marcu i przebiła oczekiwania.** W budownictwie widać nadrabianie zaległości z początku roku, gdy aktywność ograniczały silne mrozy. Dane potwierdzają, że polski przemysł pozostaje w fazie umiarkowanego ożywienia, ale bez szerokiego boomu.
- Wzrost produkcji odnotowano w 18 z 34 działów przemysłu, odpowiadających za 51,4% produkcji sektora. Najmocniej rosły branże związane z produkcją dóbr zaopatrzeniowych (+7,3% r/r).** Wysoką dynamikę utrzymała produkcja metali (+9,8% r/r) oraz wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+9,3% r/r), podczas gdy produkcja tekstyliów silnie spadła (-11,6% r/r). **Nadal rosła produkcja dóbr inwestycyjnych (+3,0% r/r)** i w kolejnych miesiącach ten segment powinien zachować relatywnie dobry obraz. Także tu widoczny jest jednak podział. Rośnie produkcja maszyn i urządzeń (+9,6% r/r) oraz pozostałego sprzętu transportowego (+15,5% r/r), jednocześnie aktywność w motoryzacji spada o 2,4% r/r. **Słabo wygląda segment dóbr konsumpcyjnych, zwłaszcza trwałych (-7,9% r/r).** Mniejszy spadek widać w przypadku dóbr nietrwałych (-2,1% r/r), choć produkcja żywności (-1,8% r/r) obniżyła się po raz pierwszy od ponad 2 lat. Wyniki sektora pokazują słabość popytu zagranicznego - produkcja kurczyła się w branżach zorientowanych eksportowo.
- Inflacja PPI wyniosła 1,9% r/r wobec 1,2% r/r w marcu po rewizji z -0,8% r/r.** Głównym źródłem presji była petrochemia, gdzie ceny wzrosły o 11,4% wobec lutego. W kolejnych miesiącach możliwy jest dalszy wzrost inflacji PPI.
- Ożywienie w budownictwie ma szeroki charakter.** Wzrosty pojawiły się we wszystkich segmentach: budynki +5,2% r/r, roboty specjalistyczne +4,4% r/r, infrastruktura +3,9% r/r. Struktura wskazuje jednak na nierównowagę. **Silnie rosną roboty inwestycyjne (+13,0% r/r), podczas gdy remonty pozostają pod presją (-15,4% r/r).**
- Kwietniowe dane wpisują się w obraz selektywnego ożywienia.** Zgodnie z globalnymi trendami zyskują sektory związane z inwestycjami, energetyką i automatyzacją. Pozostałe branże mocniej odczuwają szok podażowy, wyższe ceny surowców oraz presję w szeroko rozumianym sektorze produkcji żywności. W dalszej części roku wsparciem pozostaną inwestycje publiczne, których beneficjentami będą budownictwo, energetyka oraz część przetwórstwa, co stopniowo powinno wspierać także producentów dóbr pośrednich. **Istotnym ryzykiem dla sektora pozostaje wojna na Bliskim Wschodzie.** Wyższe ceny energii i surowców najmocniej uderzą w branże energochłonne i mogą ograniczać skalę poprawy w całym przemyśle.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

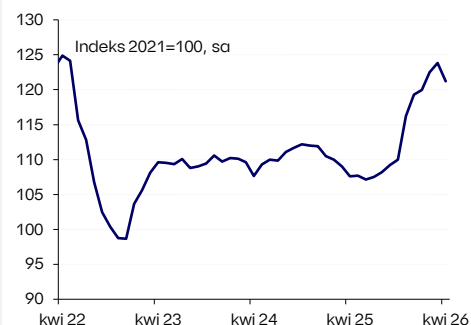
centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

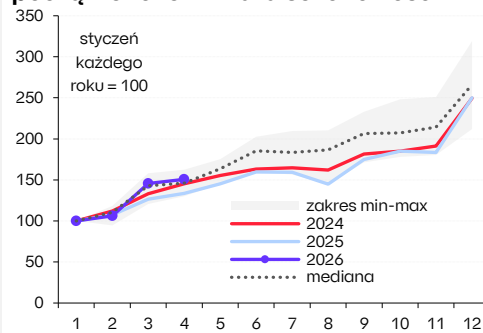
tel. 722 051 585

Produkcja w branży wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną



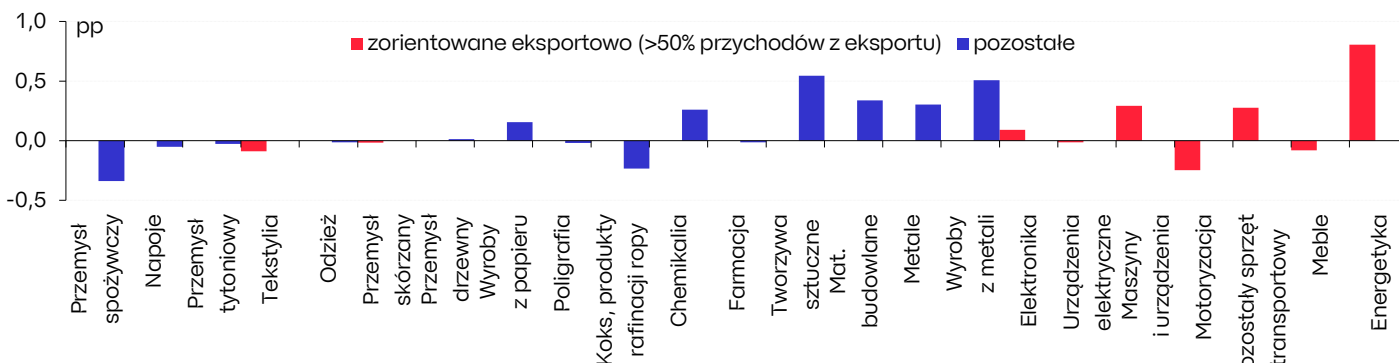
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Produkcja budowlano-montażowa od początku roku – miara sezonowości



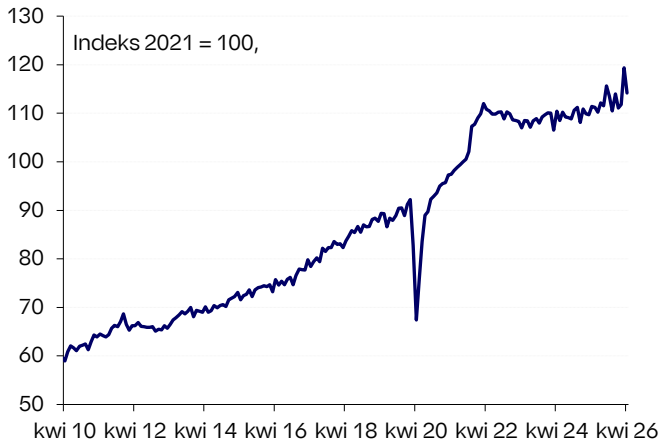
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

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

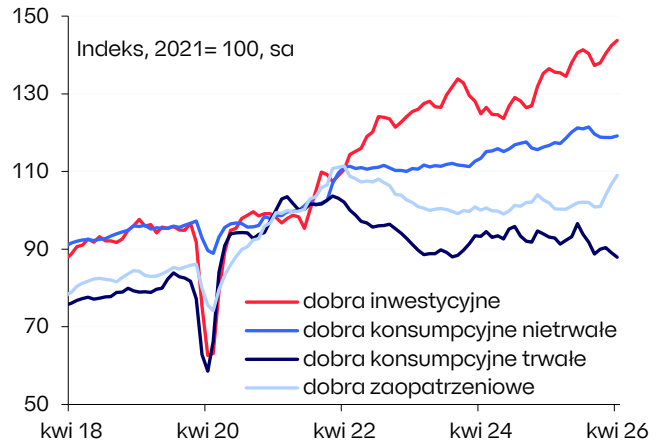


Źródło: GUS, PKO Bank Polski *kontrybucje sektora skózanego oraz naftowego (koks, produkty rafinacji ropy) to szacunki PKO – dane utajniono ze względu na tajemnicę statystyczną.

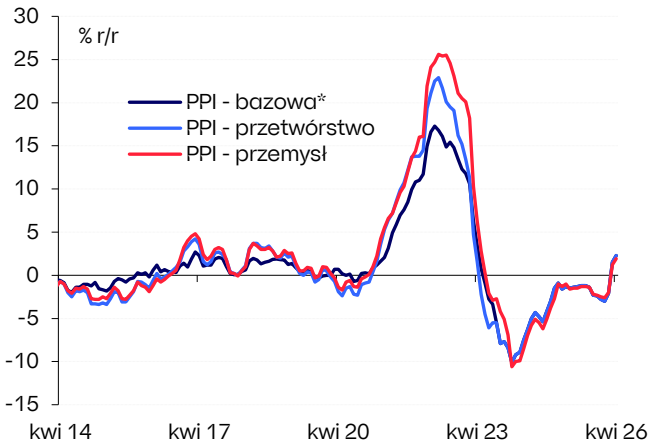
1. Poziom produkcji przemysłowej (dane odsezonowane przez GUS)



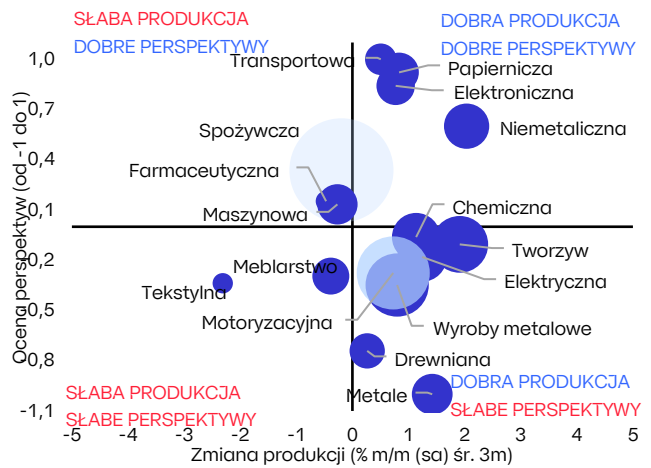
2. Indeksy głównych kategorii produkcji w przetwórstwie (dane odsezonowane przez PKO BP)



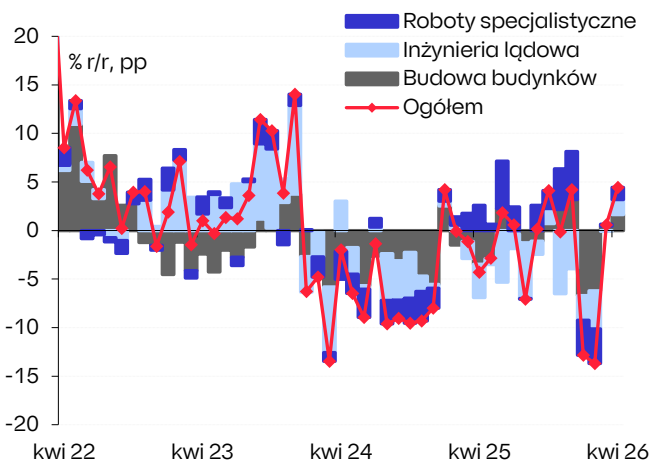
3. Inflacja PPI i bazowa PPI*



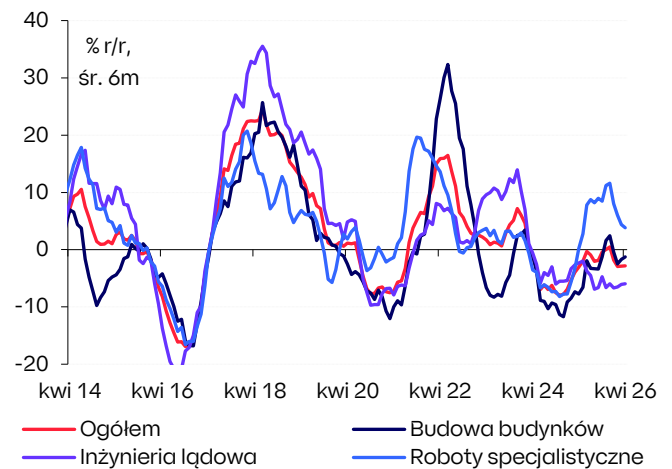
4. Perspektywy w branżach przemysłu



5. Dekompozycja dynamiki rocznej produkcji budowlano-montażowej



6. Dynamika produkcji budowlano-montażowej



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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
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](#)

[X](#) @PKO_Research



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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.