

Rośnie produkcja w przemyśle

- Wskaźnik PMI dla przetwórstwa wzrósł w maju do 49,4 pkt. z 48,7 pkt., istotnie powyżej oczekiwań** (kons.: 48,5 pkt., PKOe: 48,6 pkt.). Mimo poprawy indeks nadal pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt., co oznacza dalsze pogorszenie warunków prowadzenia działalności. Jednocześnie był to najsłabszy spadek aktywności od początku trwającej od 13 miesięcy dekonjunktury, co może sugerować stopniową stabilizację sytuacji w przemyśle.
- Najbardziej pozytywnym elementem majowego raportu był ponowny wzrost produkcji.** Producenci zwiększyli wytwarzanie po raz drugi w ciągu ostatnich trzech miesięcy, a tempo wzrostu było nieco wyższe niż w marcu. Firmy wskazywały na pierwsze oznaki poprawy sytuacji rynkowej, lepszą dostępność części surowców oraz rozwój sieci sprzedaży jako główne czynniki wspierające aktywność produkcyjną. **Jednocześnie sytuacja po stronie popytowej pozostawała słaba.** Liczba nowych zamówień spadła już czternasty miesiąc z rzędu, choć tempo spadku było najwolniejsze od listopada 2025. Nieco lepiej wyglądała sytuacja w eksporcie, gdzie zamówienia zagraniczne zmniejszyły się jedynie nieznacznie.
- Raport wskazuje również na dalsze ograniczanie zaległości produkcyjnych,** co było konsekwencją utrzymującego się słabszego napływu nowych zleceń. **Jednym z czynników wspierających poprawę PMI był także mniejszy spadek zatrudnienia.** W maju producenci po raz pierwszy od czterech miesięcy zwiększyli zakupy środków produkcji, próbując odbudować stany magazynowe. **Czas dostaw wydłużył się w największym stopniu od połowy 2022,** co było związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw. **Presja kosztowa pozostała wysoka.** Choć inflacja kosztów produkcji nieco osłabła względem kwietnia, nadal była drugą najwyższą od czterech lat. Również ceny wyrobów gotowych rosły wolniej niż miesiąc wcześniej.
- Majowy raport PMI przyniósł sygnały stopniowej poprawy sytuacji w przemyśle.** Indeks wzrósł do najwyższego poziomu od początku obecnej fazy dekonjunktury, a produkcja ponownie rośnie. Pozytywnie należy ocenić także wolniejsze tempo spadku popytu oraz częściowe wyhamowanie presji kosztowej. Z drugiej strony sektor nadal zmagają się z ograniczonym napływem zamówień, niepewnością gospodarczą i geopolityczną oraz wydłużającymi się terminami dostaw. **Chociaż przedsiębiorstwa pozostają umiarkowanie optymistyczne wobec perspektyw najbliższych 12 miesięcy** i planują rozwój działalności, poziom nastrojów pozostaje niższy od wieloletniej średniej. Odczyt PMI sugeruje więc, że przemysł stopniowo zbliża się do stabilizacji, jednak na trwałe ożywienie popytu będzie trzeba jeszcze poczekać.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

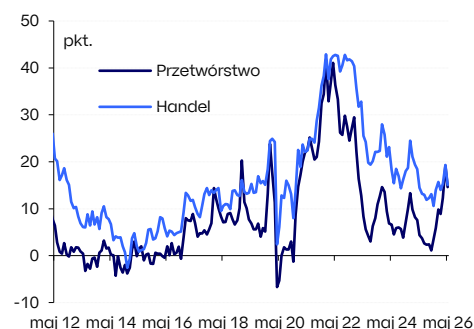
Szymon Fabiański

Ekonomista

szymon.fabianski@pkobp.pl

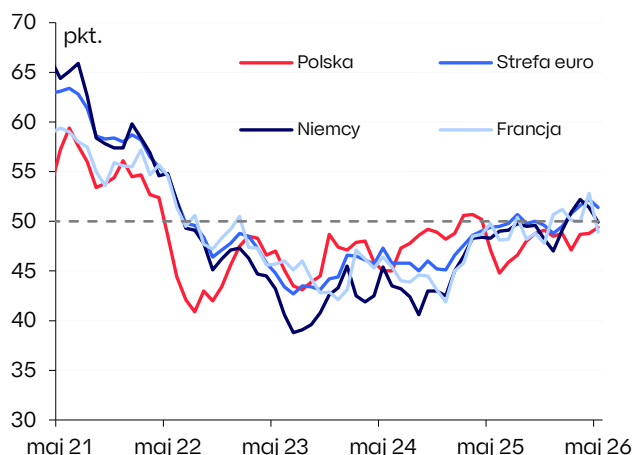
tel. 722 051 585

Oczekiwania cenowe 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 wg GUS



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 (Kierowniczką)	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



Materiał zatwierdził(a): Anna Sznajderska

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.