

Produkcja rośnie dzięki dużym projektom

- Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 7,6% r/r** wobec 4,1% r/r w maju, nieznacznie powyżej prognoz (PKOe i kons.: 7,2% r/r). **Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 5,2% r/r** wobec 3,9% r/r w maju (kons.: 5,0% r/r, PKOe: 6,0% r/r). W obu sektorach produkcja zwiększyła się o 0,1% m/m (sa), co wskazuje na kontynuację wzrostu, ale bez wyraźnego impetu. Wynik przemysłu wspierały dodatkowy dzień roboczy, większa produkcja energii podczas upałów oraz utrzymująca się wysoka dynamika w górnictwie.
- W przemyśle produkcja wzrosła w 26 z 34 działów, odpowiadających za 79,2% sprzedaży sektora.** Ożywienie było szerokie, choć jego siła nadal koncentrowała się w wybranych segmentach. **Najszybciej rosła produkcja dóbr zaopatrzeniowych (+11,9% r/r)**, wspierana przez produkcję papieru (+19,0% r/r), wyrobów z metali (+9,6% r/r), metali (+8,6% r/r). **Produkcja dóbr inwestycyjnych (+7,3% r/r) rosła 16. miesiąc z rzędu r/r.** Produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+24,9% r/r) była liderem wzrostu, najpewniej dzięki wysokiej produkcji taboru kolejowego. Produkcja maszyn i urządzeń (+11,3% r/r) potwierdziła wysoki popyt na automatyzację. Produkcja pojazdów samochodowych (-0,5% r/r) pozostaje pod presją słabego popytu i rosnącej konkurencji z Chin. **Produkcja dóbr konsumpcyjnych nietrwałych wzrosła o 7,4% r/r**, m.in. dzięki produkcji farmaceutyków (+11,5% r/r), napojów (+8,3% r/r) i żywności (+6,7% r/r). **Produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałych spadła o 1,2% r/r**, przy nadal słabej produkcji mebli (-2,5% r/r). Produkcja dóbr związanych z energią wzrosła o 1,8% r/r, a produkcja energii zwiększyła się o 16,4% r/r. **W górnictwie wzrost pozostał wysoki (+28,3% r/r)**, wyraźnie podbijając wynik całego przemysłu.
- Inflacja PPI w czerwcu spowolniła do 1,7% r/r wobec 2,4% r/r w maju**, lekko wyżej od konsensusu. Presję cenową generowały głównie paliwa, podczas gdy bazowy PPI (bez petrochemii) obniżył się do 0,5% r/r z 0,9% r/r. Wskazuje to na ograniczone rozlewianie się szoku surowcowego na krajowe procesy cenowe.
- W budownictwie rosła tylko produkcja obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+18,7% r/r).** Produkcja budynków spadła o 2,9% r/r, a robót specjalistycznych o 5,7% r/r. **Prace inwestycyjne nadal dynamicznie rosły (+19,2% r/r)**, przy głębokim spadku prac remontowych (-26,8% r/r). Środki z KPO coraz wyraźniej wspierają inwestycje infrastrukturalne, podczas gdy remonty są odkładane.
- Dane wpisują się w obraz selektywnego ożywienia.** Najmocniej rośnie produkcja związana z inwestycjami, energetyką, transportem i zamówieniami sektora obronnego. Słabiej wygląda część konsumpcyjna i motoryzacja, ograniczana przez niski popyt. W kolejnych miesiącach wsparciem pozostaną inwestycje publiczne, KPO oraz wydatki obronne. Główne ryzyka to zakłócenia w łańcuchach dostaw, słaby popyt zewnętrzny oraz podwyższone ceny energii i surowców w związku z napięciami na Bliskim Wschodzie. **Wzrost PKB w 2q26 najpewniej przyspieszył względem 1q26.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)

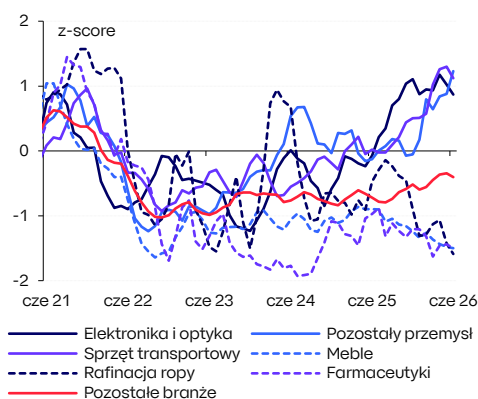
centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

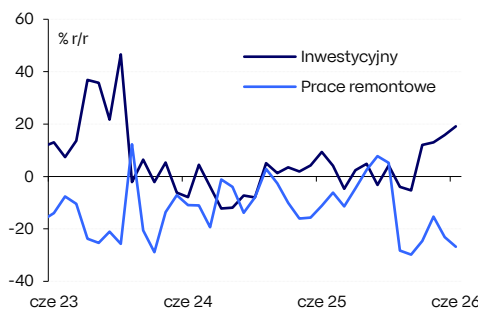
tel. 722 051 585

Koniunktura w branżach przetwórstwa*



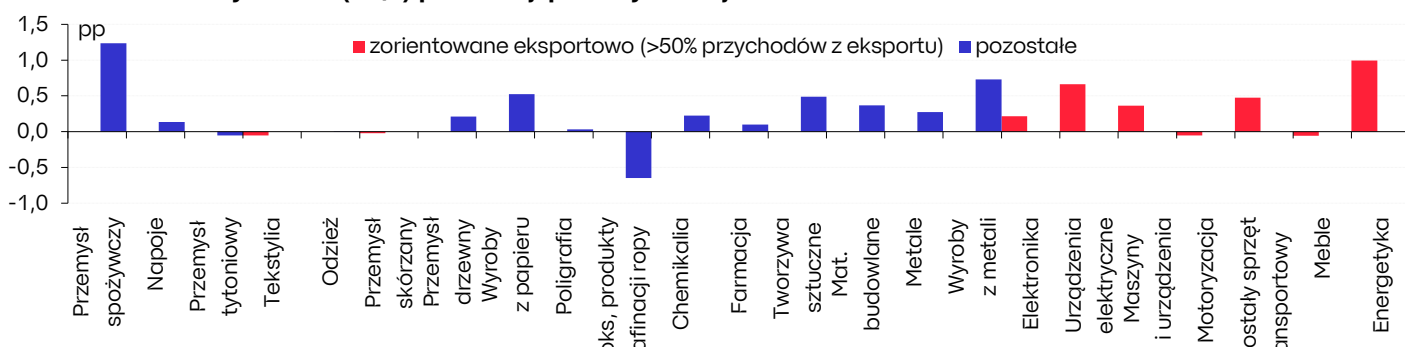
Źródło: GUS, PKO Bank Polski. * Wskaźnik zagregowany przez PKO BP dla poszczególnych branż.

Produkcja budowlano-montażowa w podziale na charakter robót



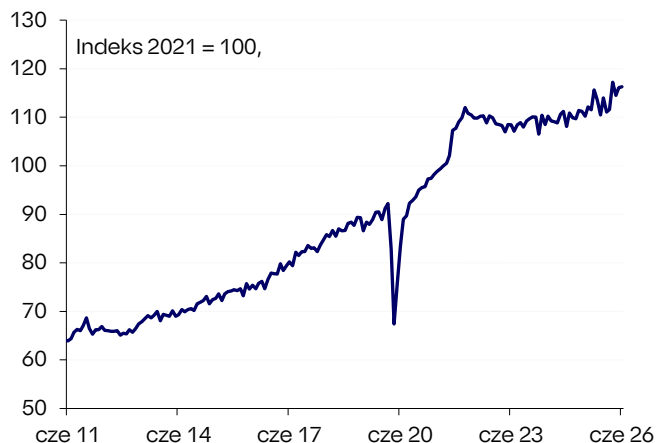
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

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

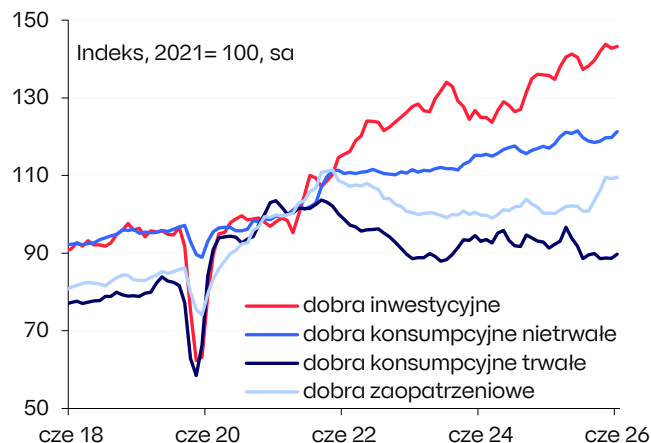


Źródło: GUS, PKO Bank Polski *kontrybucje sektora skórzanego oraz naftowego (koks, produkty rafinacji ropy) to szacunki PKO – dane utajniono ze względu na tajemnicę statystyczną.

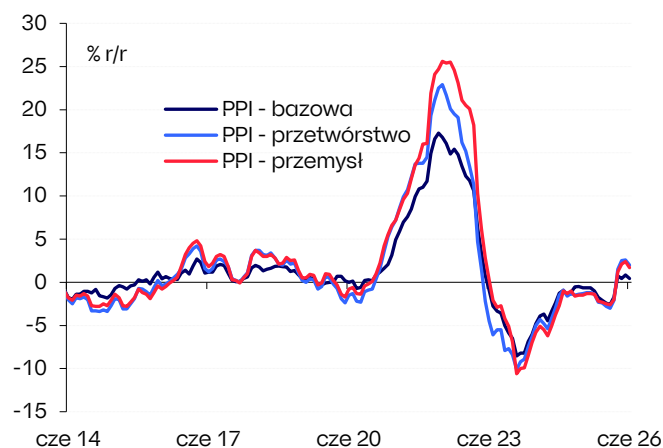
1. Poziom produkcji przemysłowej (dane odsezonowane przez GUS)



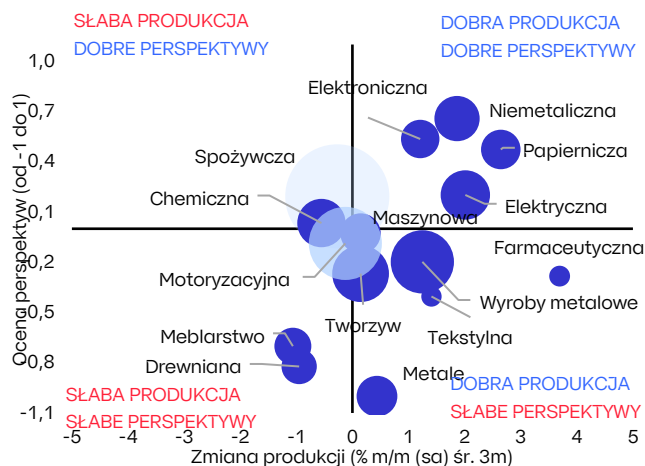
2. Indeksy głównych kategorii produkcji w przetwórstwie (dane odsezonowane przez PKO BP)



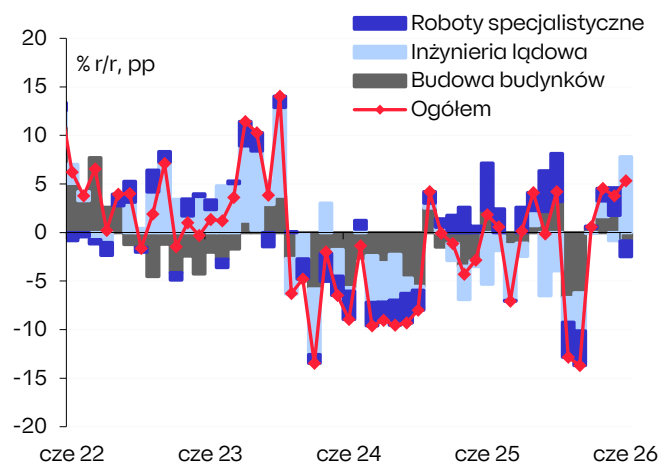
3. Inflacja PPI i bazowa PPI*



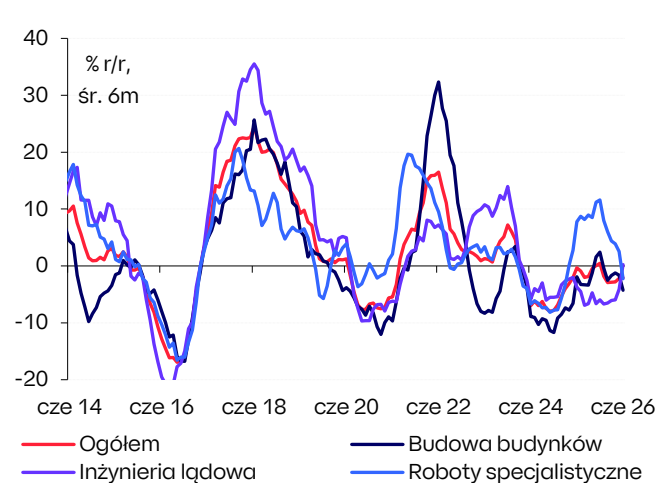
4. Perspektywy w branżach przemysłu



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): 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 dolozył 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.