

Wahliwości PMI ciąg dalszy

- **PMI dla przetwórstwa w lipcu wzrósł do 49,0 pkt. z 46,1 pkt. w czerwcu.** Wynik był wyraźnie lepszy od oczekiwań i przewyższył nawet najbardziej optymistyczne prognozy. To oznacza wyraźne odbicie po zaskakująco słabym odczycie w czerwcu. **Wskaźnik pozostał jednak poniżej neutralnej granicy 50 pkt., sygnalizując 15. z rzędu miesiąc pogorszenia warunków prowadzenia działalności.** Skala spadku aktywności była już jednak niewielka. W ostatnim okresie PMI słabo odzwierciedla faktyczne tendencje w krajowym przetwórstwie. Dlatego jego wskazania należy interpretować z dużą dozą ostrożności.
- **W lipcu nadal spadały produkcja oraz nowe zamówienia, ale tempo obu spadków wyraźnie osłabło względem czerwca.** Spadek nowych zamówień był również łagodniejszy niż średnio w trwającym od kwietnia 2025 okresie dekonunktury wyznaczanej przez PMI. Zamówienia eksportowe zmniejszyły się 8. miesiąc z rzędu, jednak najwolniej od stycznia. Mniejsza liczba nowych zleceń nadal ograniczała produkcję, choć jej spadek był umiarkowany. Jednocześnie firmy redukowały zaległości produkcyjne, a zapasy wyrobów gotowych spadły najmocniej od lutego.
- **Pozytywnym sygnałem jest pierwszy od kwietnia 2025 wzrost zatrudnienia.** Skala tworzenia miejsc pracy pozostała jednak niewielka. **Firmy zwiększały zatrudnienie w oczekiwaniu na większe potrzeby produkcyjne,** w celu rozbudowy mocy oraz uzupełnienia konkretnych stanowisk. Jednocześnie zakupy środków produkcji spadały 3. miesiąc z rzędu. Czas dostaw nadal się wydłużał, głównie z powodu niedoborów surowców na skutek zakłóceń podażowych, ale opóźnienia były najmniejsze od lutego. **Presja kosztowa słabła. Ceny środków produkcji rosły najwolniej od lutego, a ceny wyrobów gotowych najwolniej od marca.**
- Lipcowy PMI przyniósł wyraźne odbicie po bardzo słabym czerwcu. **Mimo utrzymującej się zmienności wskaźnika, przemysł wysłał coraz więcej sygnałów poprawy.** Obraz płynący z PMI pozostaje przy tym słabszy niż w danych GUS. Naszą hipotezą z czego może to wynikać jest próba badawcza PMI, która może nie odzwierciedlać jeszcze w pełni zmian zachodzących w strukturze polskiego przetwórstwa, np. sektora obronnego. **Pozytywnym sygnałem z raportu jest poprawa oczekiwań firm** dotyczących produkcji w perspektywie 12 miesięcy. Choć optymizm pozostaje poniżej długookresowej średniej, lipcowy wynik buduje nadzieję na dalsze ożywienie koniunktury w kolejnych miesiącach.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

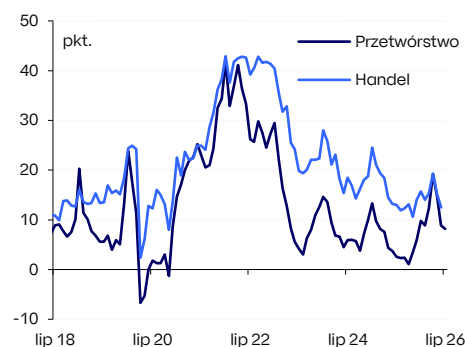
centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

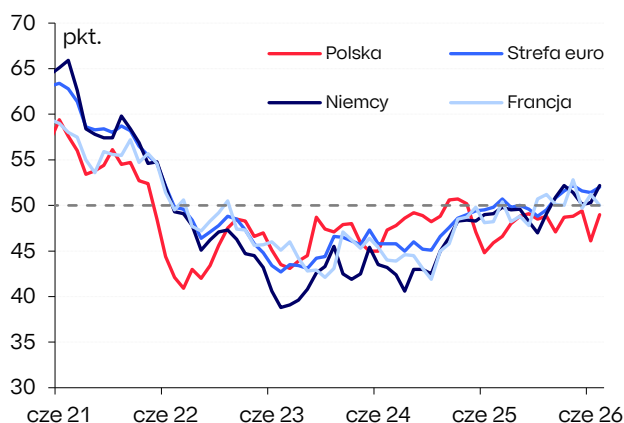
tel. 722 051 585

Oczekiwania cenowe firm

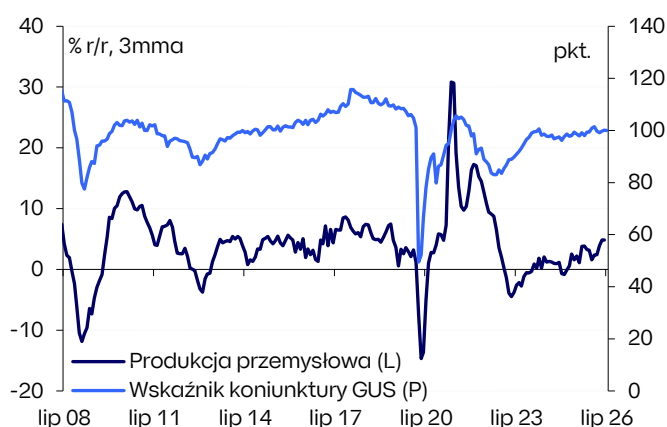


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



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 (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.