

Dwie twarze przemysłu

- **Produkcja sprzedana przemysłu w sierpniu wzrosła o 4,3% r/r wobec 4,8% r/r w lipcu** (rewizja z 5,1% r/r), blisko naszej prognozy (kons.: 6,1% r/r, PKOe: 4,9% r/r). Po odsezonowaniu produkcja spadła o 1,2% m/m, po dwóch miesiącach stagnacji. **Sierpniowe dane potwierdzają dobrą koniunkturę, choć łączny spadek produkcji w ostatnich 3 miesiącach sygnalizuje, że impet wzrostu słabnie.**
- **Wzrost objął 25 z 34 działów przemysłu, odpowiadających łącznie za 80% produkcji sektora. Najmocniej rosła produkcja dóbr zaopatrzeniowych (+8,5% r/r)**, do czego przyczynił się wzrost produkcji metali (+7,2% r/r), wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+5,2% r/r) oraz materiałów budowlanych (+5,8% r/r). Popyt krajowy w tym segmencie pozostaje wysoki, jednak dane handlowe wskazują również na rosnący eksport dóbr pośrednich do Niemiec. Może to być związane z pierwszymi oznakami ożywienia w Niemczech, widocznego dotychczas w zamówieniach. **Produkcja dóbr inwestycyjnych wzrosła o 4,7% r/r.** Wysokie dynamiki notowały sektory: maszyny i urządzenia (+12,8% r/r) oraz pozostały sprzęt transportowy (+6,7% r/r), podczas gdy motoryzacja (-1,5% r/r) pozostawała słaba. **Taka struktura może odzwierciedlać rozwój przemysłu obronnego i rosnący popyt na maszyny**, przy słabym popycie na europejskie samochody. W segmencie high-tech wyróżniały się urządzenia elektryczne (+18,7% r/r) oraz komputery, wyroby elektroniczne i optyczne (+7,1% r/r). Wzrost produkcji w tych kategoriach może odzwierciedlać popyt ze strony przemysłu obronnego oraz włączanie się krajowych firm w nowe łańcuchy dostaw sprzętu wykorzystywanego do rozwoju AI. **Produkcja dóbr konsumpcyjnych nietrwałych zwiększyła się o 4,8% r/r**, przy dobrych wynikach producentów żywności (+3,7% r/r), napojów (+6,1% r/r) i farmaceutyków (+11,9% r/r). **Słabiej wyglądały branże wytwarzające dobra trwałe (-7,0% r/r).**
- **Presja cenowa po stronie producentów wyraźnie wzrosła. PPI przyspieszył w sierpniu do 4,2% r/r wobec 3,1% r/r w lipcu, przekraczając oczekiwania.** Wzrost objął wszystkie sekcje przemysłu. Najsilniejszy był w górnictwie (+6,4% r/r) i przetwórstwie (+4,6% r/r), natomiast słabszy w energetyce (+1,4% r/r).
- **Dane wpisują się w obraz wyraźnego, ale selektywnego ożywienia oraz podziału na „nowy” i „stary” przemysł.** Poprawa koncentruje się w segmentach korzystających z rosnących inwestycji w AI, elektronikę, energetykę i obronność. Słabiej radzą sobie tradycyjne branże – dóbr konsumpcyjnych i motoryzacja, choć produkcja żywności pozostaje mocna. **W kolejnych miesiącach wsparciem będą nadal inwestycje publiczne, wydatki obronne i wykorzystanie środków z instrumentu SAFE.** Zagrożeniem dla dalszego wzrostu są ceny surowców.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

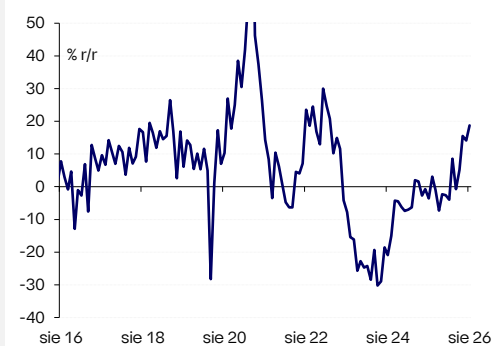
centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

tel. 722 051 585

Produkcja urządzeń elektrycznych



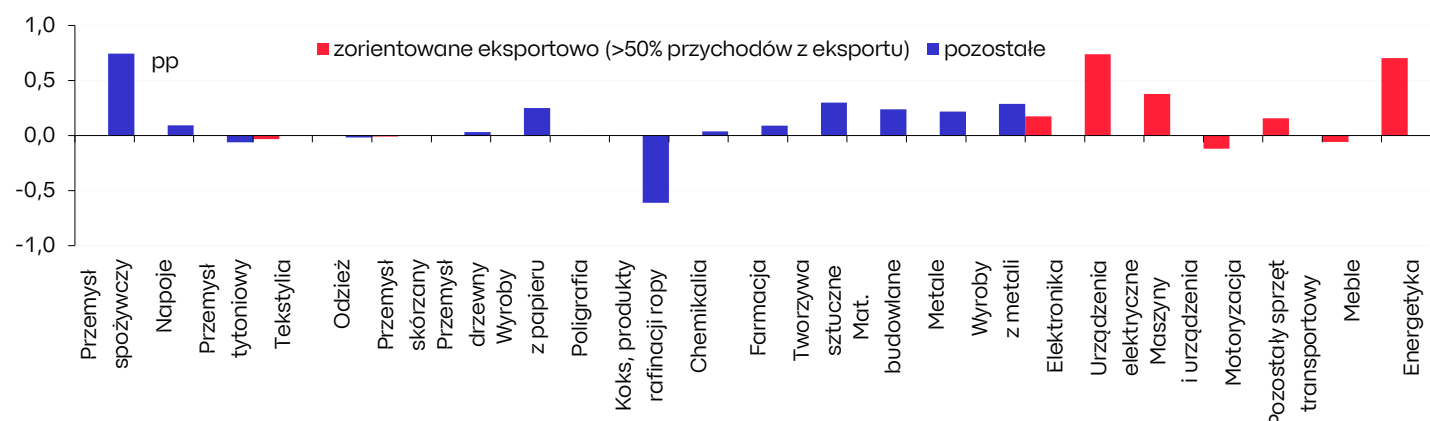
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Eksport netto sprzętu do automatycznego przetwarzania danych



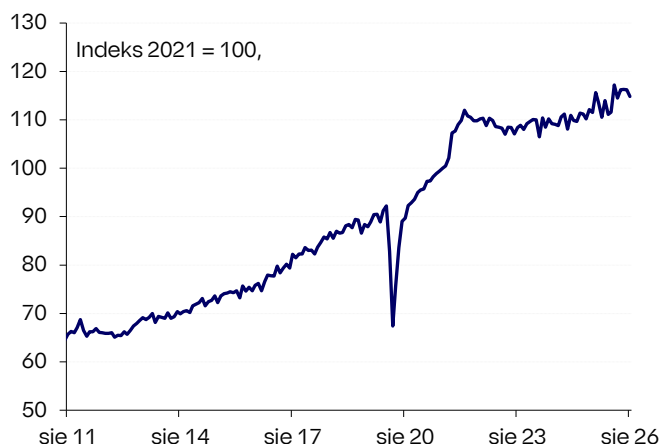
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

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

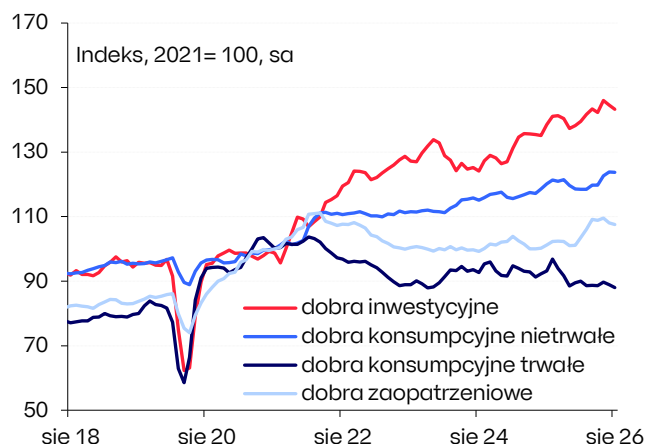


Źródło: GUS, PKO Bank Polski *kontrybucje sektora skórzanego oraz naftowego (koks, produkty rafinacji ropy) to szacunki PKO – dane utajniono ze względu na tajemnicę statystyczną.

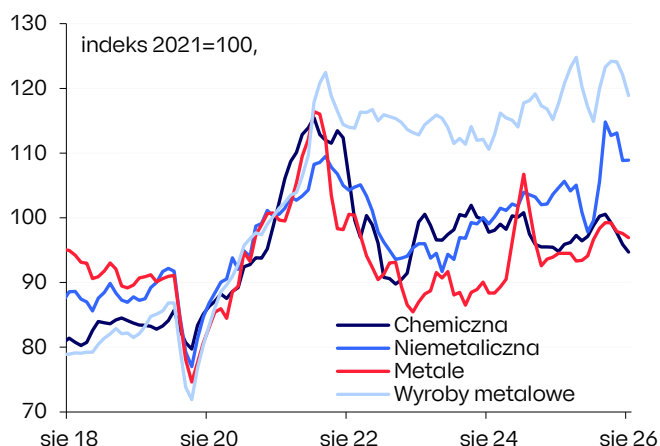
1. Poziom produkcji przemysłowej (dane odsezonowane przez GUS)



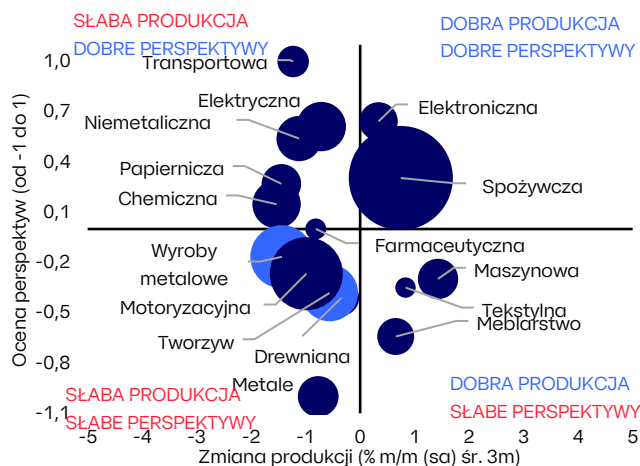
2. Indeksy głównych kategorii produkcji w przetwórstwie (dane odsezonowane przez PKO BP)



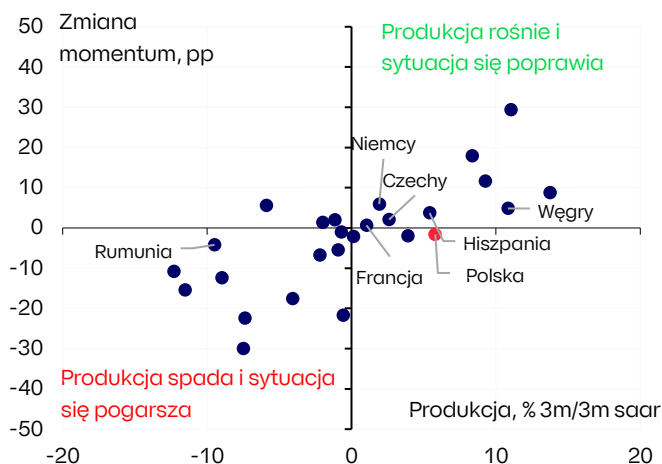
3. Produkcja w wybranych branżach energochłonnych



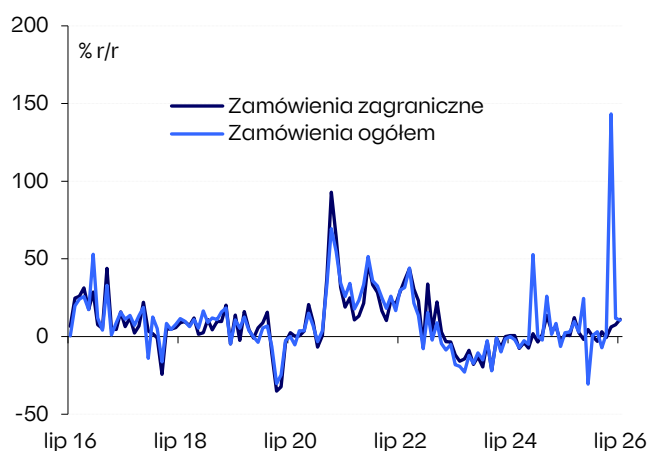
4. Perspektywy w branżach przemysłu



5. Kraje UE na mapie cyklu przemysłowego



6. Nowe zamówienia w przemyśle



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 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.