

Przemysł zachowuje rezon

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

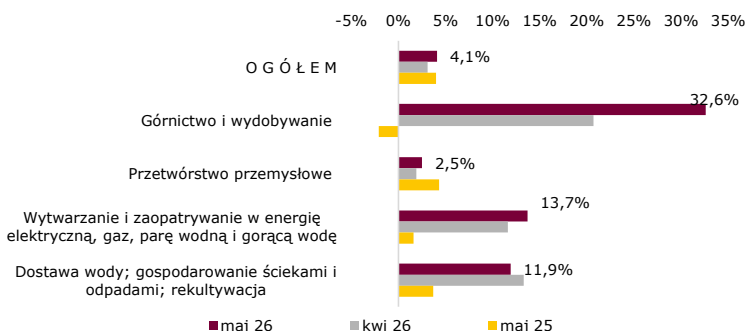
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

Majowe dane o krajowej produkcji przemysłowej mają dwa oblicza. Na pierwszy rzut oka dynamiki wyglądają solidnie i są krzepiące. Ale około 4-procentowy wzrost sprzedaży (dokładnie 4,1% r/r, w cenach stałych) został solidnie podrasowany przez mocne wyniki w górnictwie i wydobywaniu oraz obszarach związanych z dobrami użyteczności publicznej. Kluczowe dla oceny szerszej koniunktury przetwórstwo miało już niższą dynamikę, na poziomie 2,5%. To wynik akceptowalny, ale składa się on na obraz tegorocznego przyhamowania dynamik względem 2025. W okresie styczeń-maj'26 przetwórstwo przemysłowe rozwijało się w tempie 1,9% r/r wobec 3,4% r/r w całym ub. roku. Przyczyny takiej, a nie innej sytuacji jest wiele, w tym niektóre przejściowe, a niektóre trwalsze. Do tych przejściowych można przede wszystkim zaliczyć kiepski styczeń będący w znacznej mierze skutkiem słabych warunków pogodowych i obniżenia popytu głównie z budownictwa. Prawdopodobnie do tej kategorii zaliczymy również szok naftowy – wstępne porozumienie między Iranem i USA sugeruje, że w nadchodzących tygodniach i miesiącach powinna postępować normalizacja sytuacji w Zatoce Perskiej, a co za tym idzie w łańcuchach dostaw związanych z tym regionem (na pierwszym planie nośniki energii, chemia). Trwalsze natomiast mogą się okazać strukturalne zmiany w handlu zagranicznym, wynikające z rozczarowującego tempa odbicia niemieckiej gospodarki i powiązanej narastającej konkurencji chińskich producentów na rynkach międzynarodowych, w tym głównie na europejskim oraz krajowym. Per saldo w nadchodzących miesiącach spodziewamy się umiarkowanej poprawy koniunktury w przetwórstwie przemysłowym względem tej obserwowanej w pierwszym półroczu.

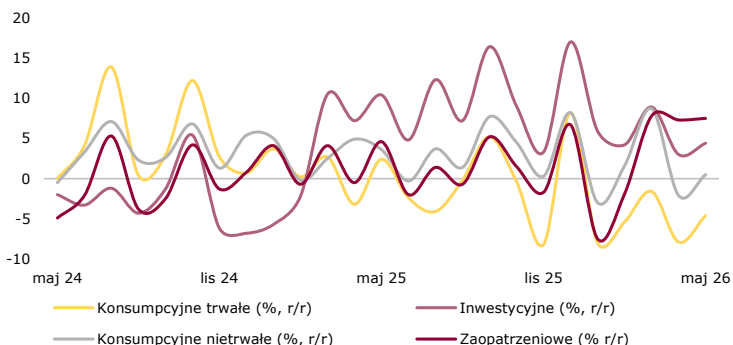
Dynamika produkcji przemysłowej wg sekcji (r/r, ceny stałe)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Produkcja przemysłowa kontynuuje pozytywne trendy zainicjowane z początkiem 2025, ale sytuacja jest mocno zróżnicowana sektorowo. Po długim, przeszło 3-letnim okresie stagnacji, z początkiem ub. roku krajowy przemysłowy zaczął dawać znaki ożywienia. Ożywienia, które na pierwszym miejscu jest jednak napędzane produkcją dóbr inwestycyjnych, a na drugim miejscu dóbr konsumpcyjnych nietrwałych. Słabo do tej pory radziły sobie dobra konsumpcyjne trwałe, co przy solidnych dynamikach krajowej sprzedaży detalicznej oraz umiarkowanym ożywieniu w UE, wspiera tezę o problemie narastającej konkurencji zagranicznej w tych sektorach. Słabszy był też obszar produkcji dóbr zaopatrzeniowych, ale tu coś drgnęło na przestrzeni ostatnich 2-3 miesięcy. Może to być sygnał nadchodzącego przyspieszenia gospodarczego, ale bliżsi jesteśmy tezy, że to oznaka robienia przez firmy „zapasów” w okresie zwiększonych zaburzeń w łańcuchach dostaw, wywołanych wojną na Bliskim Wschodzie. Zresztą na to wskazują również badania koniunktury, w tym PMI.

Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska



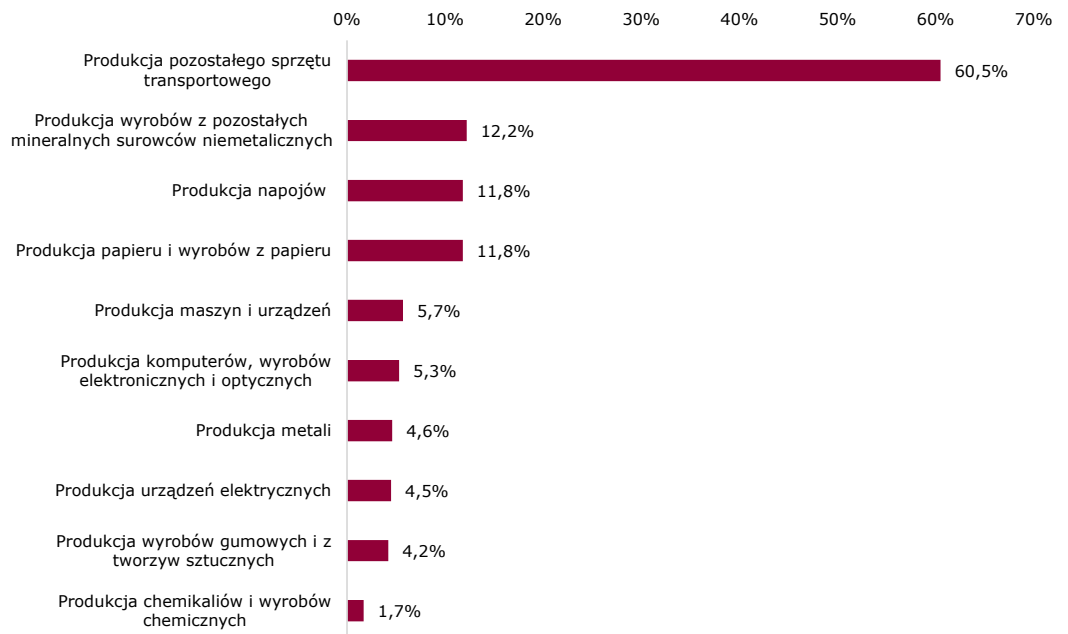
Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

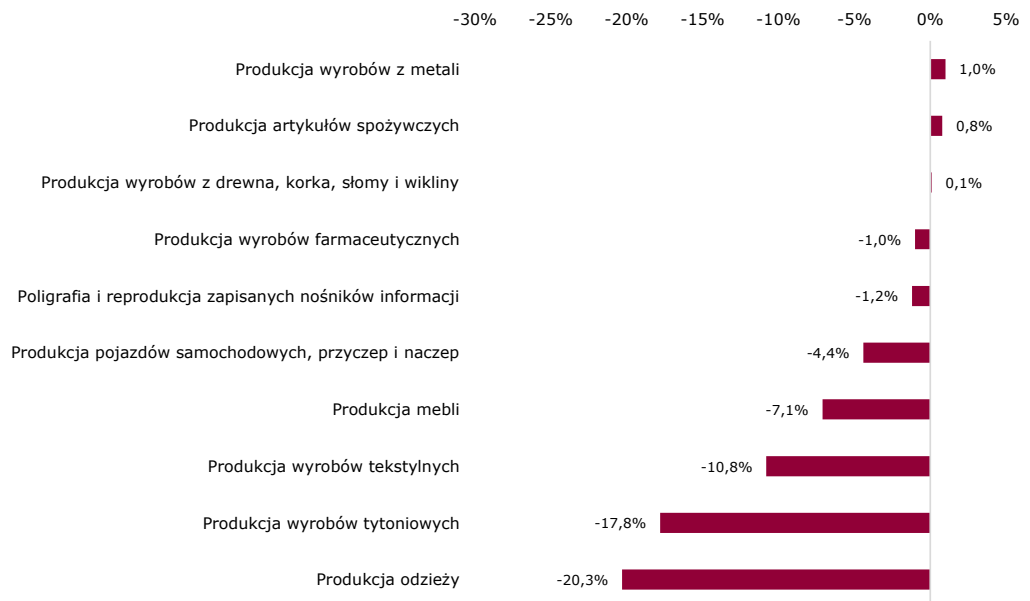
piątek, 19 czerwca 2026



Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, maj'26)



Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, maj'26)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

piątek, 19 czerwca 2026



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.