

Przyhamowanie ożywienia w przemyśle

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

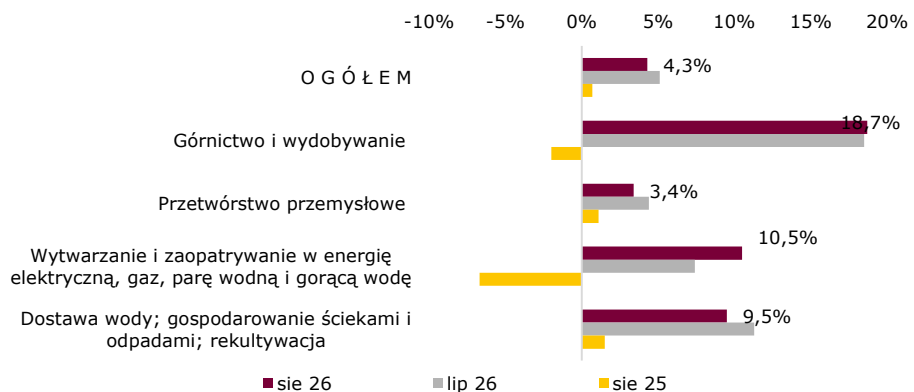
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

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

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

Sierpniowe dane pokazują, że polski przemysł pozostaje w ożywieniu, choć to lekko przyhamowało i nadal jest nierównomierne. Produkcja sprzedana wzrosła o 4,3% r/r, ale wynik był wyraźnie słabszy od oczekiwań naszych i rynkowych (ok. 6% r/r) oraz względem lipca, nawiasem mówiąc zrewidowanego lekko w dół, z 5,1% r/r do 4,8% r/r. Do tego sierpniowa dynamika podciągnięta została przez górnictwo i utilities, podczas gdy kluczowe z punktu widzenia szerszej koniunktury przetwórstwo przemysłowe rosło wolniej, o 3,4% r/r. Po odsezonowaniu produkcja spadła o 1,2% w porównaniu z lipcem, co wskazuje na osłabienie bieżącego momentum. Per saldo dane są rozczarowujące. Nie oznacza to jednak odwrócenia trendu. Był to siódmy z rzędu miesiąc wzrostu w ujęciu rocznym, a od początku roku produkcja zwiększyła się o 3,5%, wobec 3,0% wzrostu w całym 2025. Przemysł korzysta przy tym z relatywnie dobrej koniunktury w całej polskiej gospodarce, zwłaszcza z wyraźnego przyspieszenia inwestycji. Słabszym wsparciem jest konsumpcja prywatna, która nadal rośnie, ale wolniej niż w ub. roku. Niewielki niepokój budzi sierpniowy spadek wskaźnika koniunktury PMI do 48,3, któremu towarzyszyło dalsze kurczenie się nowych zamówień, w tym eksportowych. Z drugiej strony dane od GUS o nowych zamówieniach w większych przedsiębiorstwach wskazują na ich wyraźne przyspieszenie w okresie maj – lipiec. Na sygnały z PMI patrzymy ze sporym dystansem, gdyż w zasadzie nie odnotowują postępującego ożywienia, które obserwujemy w twardych danych. Perspektywy dla przemysłu pozostają więc umiarkowanie pozytywne, szczególnie dzięki inwestycjom infrastrukturalnym, energetycznym i obronnym oraz wykorzystaniu środków z KPO. W tle ma miejsce poprawa w popycie zagranicznym, z aktualnymi, choć nieco przygaszonymi ostatnio szansami na przyspieszenie w przemyśle niemieckim. Istotnym czynnikiem ryzyka jest szok naftowy, który destabilizuje warunki popytowo podażowe.

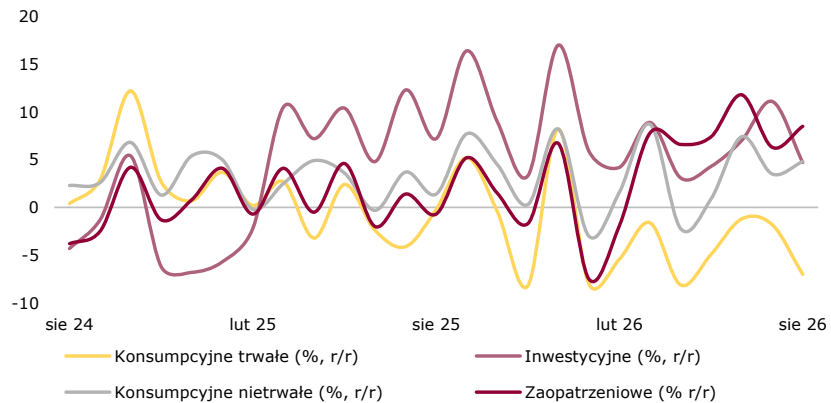
Dynamika produkcji przemysłowej wg sekcji (r/r, ceny stałe)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Struktura sierpniowej produkcji pokazuje, że przemysł w tym roku nadal jest napędzany bardziej przez inwestycje i zamówienia między firmami niż przez popyt ze strony konsumenta. Najmocniej, o 8,5% r/r, wzrosła produkcja dóbr zaopatrzeniowych, czyli materiałów i komponentów wykorzystywanych w dalszej produkcji. To może oznaczać odbudowę aktywności w łańcuchach dostaw, uzupełnianie zapasów oraz przygotowywanie się firm do realizacji nowych zamówień. Niewykluczony jest też dodatkowy impuls w postaci nadbudowy zapasów w obawie o destabilizację łańcuchów dostaw wynikającą z szoku naftowego. Produkcja dóbr inwestycyjnych zwiększyła się o 4,7%, co dobrze wpisuje się w mocny wzrost nakładów inwestycyjnych w całej gospodarce. Wsparciem są tutaj projekty infrastrukturalne, energetyczne i obronne, a także inwestycje przedsiębiorstw w automatyzację i nowe moce produkcyjne. W kontekście popytu zagranicznego te czynniki również odgrywają obecnie istotną rolę. Podtrzymanie umiarkowanego ożywienia obserwujemy również w produkcji dóbr konsumpcyjnych nietrwałych rosnącej w sierpniu o 4,8% r/r. Po drugiej stronie barykady są producenci dóbr konsumpcyjnych trwałych, których produkcja spadła aż o 7,0% r/r, a w tym roku przerwała rachityczne ożywienie, które nieśmiało zaznaczało się w roku ubiegłym. To skutek nieco ostrożniejszego konsumenta, ale przede wszystkim nasilającej się konkurencji azjatyckiej, w tym głównie chińskiej. Ogólny obraz jest więc dość czytelny: wygrywają producenci komponentów i wyposażenia inwestycyjnego, a słabiej radzą sobie firmy zależne od popytu na trwałe dobra konsumpcyjne.

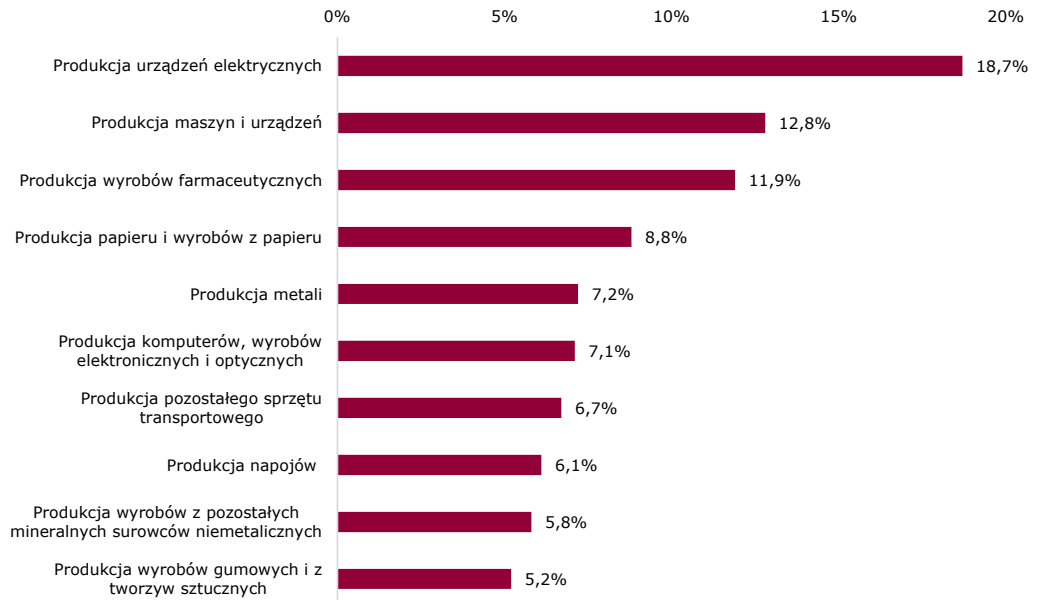
Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Sierpniowe wzrosty były dość szerokie, choć wyniki poszczególnych branż mocno się od siebie różniły. Wzrost produkcji objął 25 z 34 działów przemysłu. Najlepiej poradziła sobie produkcja urządzeń elektrycznych, która wzrosła o 18,7% r/r, korzystając z inwestycji w energetykę, sieci elektroenergetyczne, transport i automatyzację, zarówno w kraju, jak i za granicą. Mocno, o 12,8%, zwiększyła się także produkcja maszyn i urządzeń, co potwierdza rosnące znaczenie popytu inwestycyjnego (również eksportowego). Sierpień podtrzymał więc korzystny trend w branżach związanych z elektryfikacją gospodarki, modernizacją przedsiębiorstw i rozbudową infrastruktury. Dobre wyniki zanotowały również odzysk surowców, produkcja papieru, metali, elektroniki oraz pozostałego sprzętu transportowego. Są to w większości branże powiązane z inwestycjami lub dostarczające komponenty i materiały do dalszej produkcji. Na drugim biegunie są wspomniane branże ekspozowane na konkurencję z azjatyckimi firmami w walce o konsumenta. Produkcja tekstyliów zmniejszyła się o 4,9%, a mebli o 2,3%. Automotive zanotował spadek o 1,5%, co odzwierciedla kłopoty europejskich producentów w tym segmencie.

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

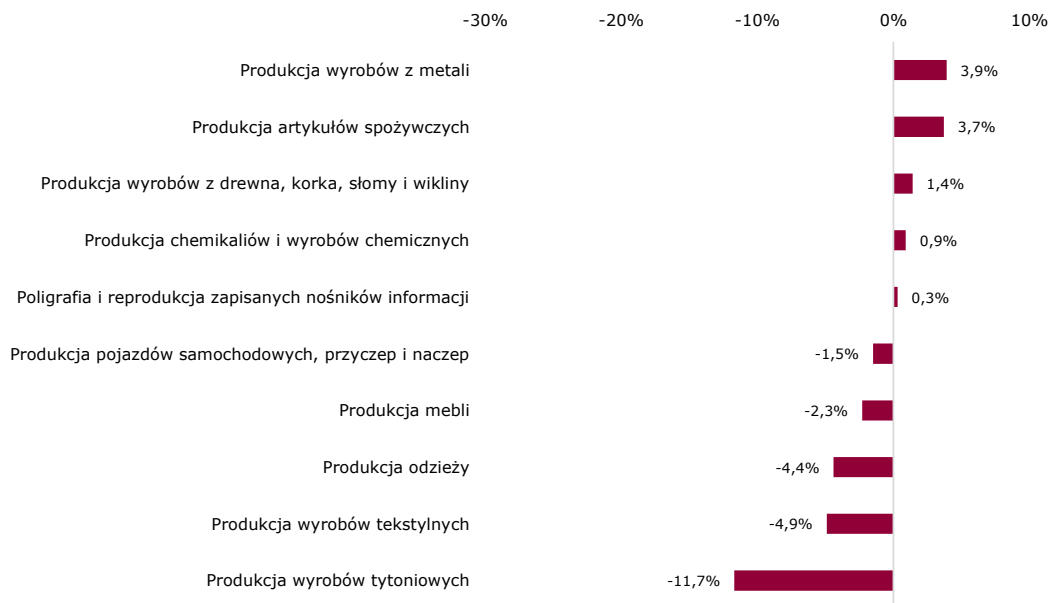


Raport Specjalny

piątek, 18 września 2026



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



Źródło: GUS, opracowanie własne

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.