

## Przemysł poszybował

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

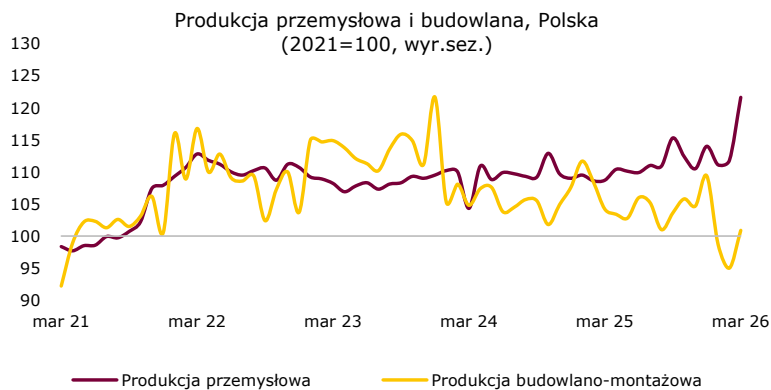
Paweł Bojar  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
pawel.bojar@alior.pl

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

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

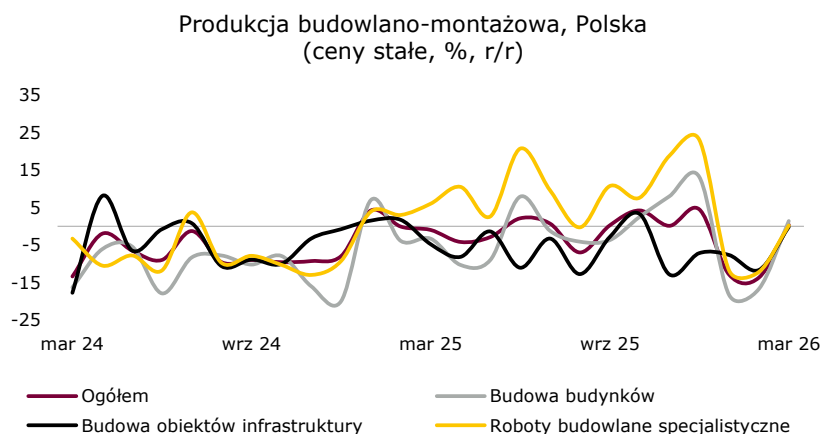
Alior Bank S. A.  
ul. Chmielna 69  
02-232 Warszawa

**Marcowe dane przemebłowały tegoroczny dotychczasowy słaby obraz sytuacji zarówno w przemyśle jak i budownictwie. Obserwowaliśmy skokową poprawę w dynamikach produkcji w jednym i drugim przypadku.** Początek 2026 był jak do tej pory fatalny w wykonaniu krajowego budownictwa i rozczarowujący w przemyśle. Odczyty za styczeń i luty były rozczarowujące i testowały prognozy kontynuacji ożywienia obserwowanego w obu sektorach w ostatnim czasie – w przemyśle wyraźniejszego w 2 połowie 2025, a w budownictwie głównie w 4 kwartale. Wymowę dwucyfrowych rocznych spadków w budownictwie w okresie styczeń-luty osłabiał jednak czynnik warunków pogodowych – pierwsze dwa miesiące tego roku były dość mroźne i ograniczały możliwości prowadzenia prac budowlanych. To pośrednio mogło także osłabiać przemysł, który dodatkowo mierzy się z rozczarowującą sytuacją w popycie zagranicznym. Tu kłania się m.in. nienajlepszy początek 2026, po obiecującej końcówce 2025, w niemieckim przemyśle. Marzec przyniósł diametralną zmianę słabych wyników krajowych sektorów produkcyjnych. Przemysł w ub. miesiącu zwiększył sprzedaż o imponujące 9,4% r/r, a budownictwo o 0,4% r/r, wobec odpowiednio 0,2% r/r i -13,1% r/r w okresie styczeń-luty. Odczyty wspierają zatem prognozy kontynuacji ożywienia w tym roku w jednym i drugim sektorze.



Źródło: GUS, opracowanie własne

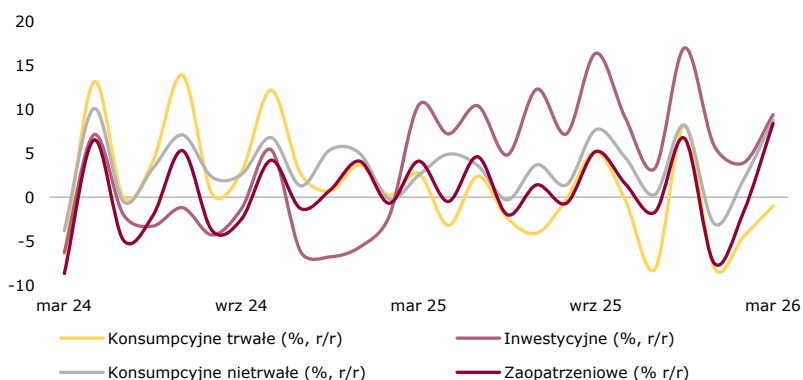
**W budownictwie poprawa danych dotyczyła wszystkich szerokich obszarów.** W okresie styczeń-luty głębokie spadki objęły komplet grubych kategorii prezentowanych przez GUS w danych miesięcznych, a więc: wznoszenie budynków (-14,7% r/r), budownictwo infrastrukturalne (-10,3% r/r) oraz roboty specjalistyczne (-12,9% r/r). Marcowy pozytywny zwrot także dotyczył każdego z ww. obszarów, a odnotowane dynamiki to odpowiednio: 1,4% r/r, -0,2% r/r oraz 0,2% r/r. Minął niesprzyjający czynnik pogodowy i nastąpiła radykalna szeroka poprawa w danych. Empiria zatem wspiera tezę, że za bardzo słabym początkiem 2026 stały głównie czynniki pogodowe, a więc przejściowe. W marcu produkcja budowlana po wyrównaniu sezonowym wzrosła o 6,2% m/m i jednocześnie spadła o 2,1% r/r. Ten drugi wynik pokazuje, że w marcu nastąpiła wyraźna poprawa ogólnego obrazu, ale też jeszcze nawet nie doszło do odrabiania zaległości z pierwszych dwóch miesięcy. Mimo wszystko zarówno tendencje z końca 2025 jak i oczekiwany tegoroczny wzrost użycia środków unijnych sugerowały, że w 2026 zobaczymy solidne wzrosty w budownictwie. Na to jeszcze przyjdzie poczekać do kolejnych miesięcy.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Przemysł z wynikami na wyrost.** Marcowy odczyt dla przemysłu jest imponujący. Odnotowany został wzrost o 9,4% r/r, a po wyrównaniu sezonowym o 8,8% r/r i 7% m/m wyr. sez. W zasadzie słabość z pierwszych dwóch miesięcy tego roku została całkowicie zniwelowana. W 1 kwartale'26 krajowa produkcja przemysłowa rosła o 2,9% r/r, a więc w tempie zbliżonym do całego 2025. Niewykluczone jednak, że za bardzo mocnym wzrostem w przemyśle stało nie tylko nadrobienie zaległości, ale też produkcja na zapas. Biznes mógł zwiększyć wysiłek produkcyjny w miesiącu, w którym fizyczne braki środków produkcji nie występowały albo były niewielkie, ale na horyzoncie już widać takie ryzyko. Oczywiście chodzi tu o wpływ wojny na Bliskim Wschodzie, która wybuchła z końcem lutego i destabilizująco oddziałuje na łańcuchy dostaw, nie tylko w obszarze surowców energetycznych, ale także produktów wytwarzanych na bazie węglowodorów (tworzywa sztuczne, nawozy, chemia). Struktura wzrostu wg grupowań - jedyną kategorią ze spadkiem r/r były dobra konsumpcyjne trwałe (-1% r/r) - sugeruje, że krajowy przemysł niezmiennie wspierany jest silnym krajowym popytem inwestycyjnym, ale już w obszarze konsumpcji odczuwa skutki nasilonej konkurencji zagranicznej, w tym zapewne głównie azjatyckiej. Mając na uwadze powyższe, w kolejnych miesiącach nie liczymy już na tak mocne wyniki krajowego przemysłu, jak to zobaczyliśmy w marcu. Co nie zmienia faktu, że po rozterkach z pierwszych dwóch miesięcy tego roku, publikowane dziś dane mocno podparły scenariusz kontynuacji ożywienia w przemyśle.

Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska



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.