

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 września 2025

W sierpniu stabilne i słabe wyniki w przemyśle.

- W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła 0,7% r/r, wobec wzrostu o 3,0% r/r w lipcu. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-0,3% r/r) a medianą prognoz wg ankiety Parkietu (+1,0% r/r).

dane		lip 25	sie 25	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	3,0	0,7	-0,3
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	1,1	1,5	1,3
wyrównana sezonowo	% m/m	0,9	-0,1	-0,2
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	-0,2	-0,4	-0,2
przemysłu	% r/r	-1,3	-1,2	-0,9

- Samo obniżenie dynamiki produkcji przemysłowej w sierpniu było przede wszystkim wynikiem efektów kalendarzowych, tj. niższej liczby dni roboczych.

Analiza danych oczyszczonych z sezonowości, lepiej oddającej sytuację w sektorze, wskazuje na słabą aktywność w przemyśle. W ujęciu zmian miesięcznych w sierpniu produkcja przemysłowa spadła i nie powtórzyła lipcowego wzrostu. Wynik uśredniony za ostatnie 3 miesiące wskazuje na minimalny wzrost produkcji, który jednak ukształtował się poniżej wyników notowanych na przełomie I i II kw., kiedy okresowo wzrost produkcji przyspieszył. Prawdopodobnie ta wcześniejsza poprawa w części miała charakter okresowy, gdyż wynikała z kumulacji aktywności w Europie jako skutek kumulacji popytu zagranicznego (głównie z USA) w obawie przed wzrostem ceł na import USA.

Taki wniosek wydaje się potwierdzać struktura danych w przetwórstwie przemysłowym, gdzie najsilniej w sierpniu obniżyła się dynamika produkcji w działach o najwyższym udziale produkcji eksportowej (m.in. w motoryzacji, produkcji urządzeń elektrycznych). Bardziej stabilne wydają się wyniki produkcji w działach produkujących w większym stopniu na potrzeby krajowe, w tym w tych powiązanych z budownictwem, pomimo skokowego spadku produkcji budowlanej w sierpniu. Takie wyniki pozwalają zakładać, że sierpniowe bardzo słabe dane są raczej efektem zmienności danych w budownictwie niż sygnałem wyhamowania wzrostu aktywności.

Biorąc pod uwagę zakładane przez nas wyhamowanie wzrostu aktywności w gospodarce globalnej w II połowie roku, jako efekt odreagowania znaczących zmian w globalnej polityce handlowej, oczekujemy utrzymania w najbliższych miesiącach słabszych wyników produkcji przemysłowej. W samym wrześniu ten wynik poprawi się z uwagi na odwrócenie efektów kalendarzowych (wyższa liczba dni roboczych). We wrześniu dynamika produkcji przemysłowej można wzrosnąć powyżej 4,0% r/r, niemniej w IV kw. oczekujemy utrzymania niewielkiego wzrostu produkcji w skali roku.

Jednocześnie czynnikiem ograniczającym ryzyko silniejszego pogorszenia kondycji przemysłu powinna być oczekiwana ograniczona skala spowolnienia popytu zagranicznego oraz utrzymanie stopniowej poprawy popytu inwestycyjnego w kraju, w tym stymulowanego rosnącym wykorzystaniem

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

środków unijnych. Jak na razie wskaźniki koniunktury w globalnym przemyśle, w tym przemyśle strefy euro nie wskazują na silne pogorszenie perspektyw aktywności, co daje nadzieję, na łagodniejszy wpływ perturbacji w globalnym handlu na aktywność gospodarczą. Wciąż jednak ryzyko dla prognoz z tego tytułu utrzymuje się, biorąc pod uwagę efekty opóźnień i wcześniejszą dużą zmienność warunków polityki handlowej USA.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-0,4	4,6	-1,3	0,2	-0,9	-1,9	2,4	1,2	4,0	-0,4	3,0	0,7
górnictwo	% r/r	-7,0	-3,9	-7,5	3,1	-5,1	-12,6	-6,0	-9,9	-2,1	-8,3	-5,9	-2,1
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-0,5	4,9	-1,6	-0,1	-0,7	-2,1	3,0	1,7	4,3	0,0	3,6	1,1
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	1,5	4,0	4,5	2,8	-3,5	6,5	-2,0	-1,5	1,6	-6,7	-3,1	-6,7
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	-0,1	3,4	-2,8	-0,6	0,5	-0,8	0,1	1,6	-0,3	-0,2	0,9	-0,1
	% r/r	0,6	3,5	1,4	0,0	0,3	-0,5	4,6	0,4	1,1	0,5	1,1	1,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-6,2	-5,2	-3,8	-2,7	-1,0	-1,3	-1,0	-1,6	-1,5	-1,5	-1,3	-1,2

Źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.