Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 kwietnia 2026

W marcu dynamiczne ożywienie produkcji przemysłowej.

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

- **W marcu produkcja sprzedana przemysłu skokowo wzrosła o 9,4% r/r, wobec wzrostu w lutym o 1,3%.** Wynik ten ukształtował się wyraźnie powyżej naszej prognozy (4,1%) oraz mediany prognoz wg ankiety *Parkietu* (3,5%).

dane		lut 26	mar 26	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,3	**9,4**	4,1
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	1,5	**8,8**	2,3
wyrównana sezonowo	% m/m	0,5	**7,0**	0,4
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	0,4	**1,0**	4,1
przemysłu	% r/r	-2,0	**-0,8**	1,9

- W marcu oczekiwaliśmy silniejszego wzrostu produkcji dzięki większej liczbie dni roboczych, przy oczekiwanej niewielkiej poprawie cyklicznej aktywności w przemyśle. Skala odbicia produkcji była natomiast zdecydowanie silniejsza, w **skali miesiąca produkcja wzrosła aż o 7,0%** (po wyeliminowaniu wpływu czynników okresowych), tj. w nienotowanej w historii danych (poza odbiciem postpamndemicznym) skali.

- Wciąż jeszcze relatywnie niskie temperatury w marcu wspierały aktywność w wytwarzaniu, zaopatrywaniu w energię elektryczną gaz i wodę oraz w górnictwie. Choć dynamiki te w marcu (odpowiednio 7,4% r/r i 21,1% r/r) były niższe niż na początku br, to utrzymały się wyraźnie powyżej danych z końca ub.r.

- **Jednocześnie, choć w marcu utrzymywała się relatywnie niska temperatura, to już dodatnie jej poziomy pomogły w odreagowaniu produkcji budowlanej. To z kolei dało impuls do skokowego wzrostu produkcji przemysłowej na potrzeby budownictwa** (np. w dziale produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych wzrost o 10,9% r/r wobec spadku o 11,5% r/r w lutym). Z czynników okresowych można także wskazać na **dynamiczne odbicie produkcji w dziale produkcji pozostałego sprzętu transportowego** (+19,5% r/r wobec -6,6% w lutym) generalnie zmiennej kategorii obejmującej duże zamówienia.

- **Nawet jednak wykluczając te efekty okresowe można wskazać na generalnie silny wzrost produkcji w większości sekcji i działów, co może być sygnałem długo wyczekiwanego, mocniejszego ożywienia w przemyśle. Z drugiej strony, wyraźnie widoczna w ostatnich latach zmienność wyników produkcji z miesiąca na miesiąc (która nie była w takiej skali notowana wcześniej) utrudnia wnioskowanie.** Można przypomnieć bowiem sytuację z II poł. 2025 r., z rozczarowującymi wynikami w okresie wakacyjnym oraz w październiku i listopadzie, przy mocnych wybiciach produkcji we wrześniu i w grudniu.

- Biorąc pod uwagę powyższe **pozostajemy przy naszym dotychczasowym scenariuszu stopniowego ożywienia koniunktury w przemyśle dzięki**

oczekiwanej poprawie gospodarczej w Niemczech oraz krajowemu impulsowi inwestycyjnemu (wykorzystanie środków unijnych).

- Wśród czynników ograniczających skalę ożywienia można zaliczyć: - wciąż podwyższone ryzyko z tytułu zmian w globalnym handlu (m.in. konkurencja na rynku europejskim towarów przemysłowych z Chin), - fakt, że ożywienie w Niemczech będzie koncentrowało się w sporym stopniu na mniej importochłonnej aktywności budowlanej, - oraz raczej słaby popyt inwestycyjny firm prywatnych (które w mniejszym stopniu korzystają ze środków UE), - negatywne skutki bieżącego szoku surowcowego dla popytu (krajowego i globalnego).

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,2	4,0	-0,4	3,0	0,7	7,6	3,3	-1,1	7,3	-1,5	1,3	**9,4**
górnictwo	% r/r	-9,9	-2,1	-8,3	-5,9	-2,0	-1,9	4,0	4,5	7,0	5,4	19,5	**21,1**
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	1,7	4,3	0,0	3,6	1,1	8,4	3,3	-1,4	7,9	-3,2	0,0	**9,1**
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-1,5	1,6	-6,7	-3,1	-6,7	-2,3	1,2	-2,7	-2,6	18,2	12,1	**7,4**
produkcja sprzedana przemysłu -	% m/m	1,5	-0,2	-0,9	1,7	-0,5	3,7	-1,8	-2,6	3,2	-2,5	0,5	**7,0**
wyrównana sezonowo	% r/r	1,3	2,5	0,0	2,7	2,2	6,3	2,6	-0,6	5,5	0,2	1,5	**8,8**
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-1,6	-1,5	-1,5	-1,3	-1,3	-1,4	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,0	**-0,8**

źródła: 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 jakiejkolwiek 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.