

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2026

W czerwcu stabilne wyniki produkcji przemysłowej.

- W czerwcu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 7,6% r/r, wobec wzrostu w maju o 4,1% r/r. Wynik ten ukształtował się nieco powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz wg ankiety Parkietu (7,1% r/r).

dane		maj 26	cze 26	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	4,1	7,6	7,1
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	4,4	5,5	5,5
wyrównana sezonowo	% m/m	1,4	0,1	0,1
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,0	-0,2	-0,3
	% r/r	2,4	1,7	1,5

- Czerwcowe wyniki produkcji generalnie okazały się zbieżne z oczekiwaniami. Powodem silnego wzrostu rocznej dynamiki produkcji były pozytywne efekty kalendarzowe (liczba dni roboczych) oraz efekty bazy odniesienia (spadek produkcji w czerwcu przed rokiem). W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości produkcja praktycznie nie zmieniła się, niemniej biorąc pod uwagę solidny jej wzrost w maju, wydźwięk tych danych nie jest negatywny.

- Z drugiej strony wyraźnie słabszy wynik czerwcowej produkcji potwierdza, że faktycznie w maju pozytywnie na wyniki produkcji mógł wpływać efekt kalendarzowy „kompaktowego” majowego długiego weekendu, który nie sprzyjał dłuższym urlopom (które bywają trudne w precyzyjnym odzwierciedleniu w danych skorygowanych o sezonowość). W dalszym ciągu także wzrost produkcji w przetwórstwie przemysłowym pozostaje wyraźnie niższy niż produkcji ogółem.

- Wyzwaniem analizy miesięcznych danych dot. produkcji przemysłowej pozostaje wysoka zmienność jej wyników z miesiąca na miesiąc. Według naszych szacunków produkcja w przetwórstwie przemysłowym w czerwcu obniżyła się w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, przy wyraźnym osłabieniu produkcji w działach o najwyższym udziale sprzedaży eksportowej (po ich majowym przyspieszeniu). Stopniowo także wygasa dotychczasowy efekt odreagowywania produkcji w działach o wysokim znaczeniu dla budownictwa, po silnym osłabieniu na początku roku. W dalszym ciągu jednak utrzymuje się dodatnie tempo wzrostu produkcji w tej grupie. W pozostałych działach produkujących głównie na rynek krajowy produkcja w czerwcu silniej wzrosła (w ujęciu m/m SA), niemniej po jej słabszym wyniku w maju utrzymując (w ujęciu danych uśrednionych) raczej ograniczone wzrosty.

- Tym samym, choć generalny obraz sytuacji w przemyśle pozostaje w połowie br. dużo korzystniejszy niż na początku roku, to utrzymują się czynniki hamujące silniejsze ożywienie aktywności. Dodatkowo perspektywę silniejszego ożywienia pod znakiem zapytania ponownie, przynajmniej w krótkim okresie, stawia ponowna eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie i wzrost niepewności dot. kształtowania się cen surowców energetycznych.

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

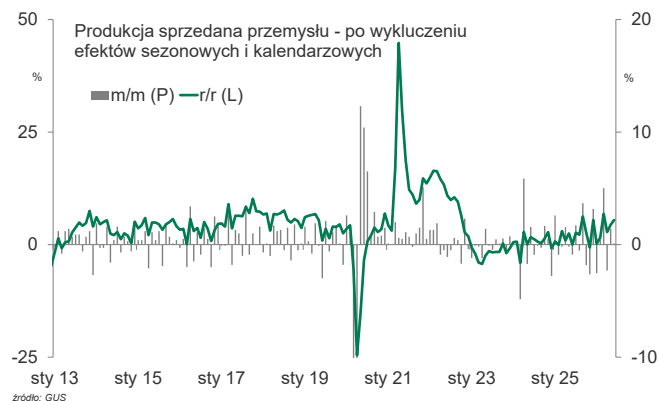
• W bazowym scenariuszu rozwoju sytuacji zewnętrznej, oczekujemy lekkiego wzmocnienia popytu eksportowego, głównie dzięki mocniejszym wynikom aktywności w Niemczech (wpływ luzowania polityki fiskalnej). Kluczowe jednak dla materializacji tego scenariusza jest ustabilizowanie się w kolejnych tygodniach sytuacji na Bliskim Wschodzie.

• Poza czynnikami ryzyka dla scenariusza bazowego, wśród efektów, które będą ograniczać skalę odbicia produkcji przemysłowej można wskazać: - wciąż podwyższone ryzyko z tytułu zmian w globalnym handlu (m.in. konkurencja na rynku europejskim importu towarów przemysłowych z Chin), - fakt, że ożywienie w Niemczech będzie koncentrowało się w sporym stopniu na mniej importochłonnej aktywności budowlanej, - raczej słaby popyt inwestycyjny krajowych firm prywatnych, które w mniejszym stopniu korzystają ze środków UE.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	3,0	0,7	7,6	3,3	-1,1	7,3	-1,5	1,3	7,5	2,9	4,1	7,6
górnictwo	% r/r	-5,9	-2,0	-1,9	4,0	4,5	7,0	5,4	19,5	20,7	21,4	31,0	28,3
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	3,6	1,1	8,4	3,3	-1,4	7,9	-3,2	0,0	7,1	1,6	2,7	6,4
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-3,1	-6,7	-2,3	1,2	-2,7	-2,6	18,2	12,1	7,1	12,0	12,8	16,4
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana	% m/m	1,7	-0,5	3,7	-1,8	-2,6	3,2	-2,5	0,5	5,0	-2,3	1,4	0,1
sezonowo	% r/r	2,7	2,2	6,3	2,6	-0,6	5,5	0,2	1,5	6,8	2,8	4,4	5,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-1,3	-1,3	-1,4	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,0	1,2	2,1	2,4	1,7

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 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.