

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 czerwca 2025

W maju stabilna sytuacja w przemyśle.

- W maju produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 3,9% r/r, wobec wzrostu o 1,2% w kwietniu. Wynik ten był niższy od naszej prognozy (4,6% r/r) oraz mediany prognoz wg ankiety Parkietu (4,4% r/r).

dane		kwi 25	maj 25	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,2	3,9	4,6
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-0,2	1,6	1,4
wyrównana sezonowo	% m/m	1,0	0,2	0,6
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	-0,3	-0,2	0,0
przemysłu	% r/r	-1,6	-1,5	-1,3

- Majowy solidny wzrost rocznej produkcji przemysłowej wynikał z efektów kalendarzowych (wyższa niż przed rokiem liczba dni roboczych) oraz wyraźnego spadku (względem układu danych kwietniowych) bazy odniesienia. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych produkcja wzrosła o 0,2%.

- Jednocześnie jednak ten wynik, choć sam w sobie słaby, jest bardzo dobrą informacją, gdyż majowy wzrost produkcji poprzedziło jej solidne odbicie w kwietniu (prawdopodobnie powyżej 1,5% m/m SA uwzględniając korektę danych GUS). Utrzymanie miesięcznego wzrostu produkcji po jej kwietniowym wybiciu jest zatem pozytywną informacją.

- Struktura danych wskazuje na trzeci miesiąc z rzędu solidnego wzrostu produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego o wysokim udziale produkcji eksportowej, po wielu miesiącach spadku. Te informacje są bardzo pozytywne, jednak biorąc pod uwagę dane i informacje z globalnego i europejskiego przemysłu, nie można wykluczyć, że ta poprawa ma charakter okresowy i wynika z kumulacji aktywności w Europie jako skutek kumulacji popytu zagranicznego w obawie przed wzrostem ceł na import USA. Dopiero dane z II poł. roku będą bardziej wiarygodną weryfikacją trwałości i siły ożywienia aktywności w krajowym eksporcie.

- Z sekcji przetwórstwa o większym udziale produkcji krajowej zwraca uwagę kolejny miesiąc wysokiego wzrostu produkcji w działach istotnie powiązanych z budownictwem, pomimo cały czas rozczerwawiających danych dot. produkcji budowlano-montażowej. W pozostałych działach o dominującym udziale sprzedaży krajowej wyniki produkcji pozostają słabsze, wskazując na niewielki wzrost produkcji.

- Podtrzymywana przez nas od wielu miesięcy ocena, że dla trwalszej poprawy koniunktury w przemyśle kluczowe pozostaje ożywienie popytu zagranicznego pozostaje aktualna, stąd bardzo istotna będzie weryfikacja wyników produkcji właśnie w działach przemysłu, w których sprzedaż zagraniczna ważny najwięcej. Z drugiej strony, biorąc pod uwagę ostatnie tąpnięcie subindeksu PMI zamówień w globalnym przemyśle dopiero kolejne miesiące pozwolą na lepszą ocenę trwałości zaobserwowanych zmian.

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

- Kwietniowe zawieszenie przez USA na 90 dni wysokich ceł importowych z UE oraz majowe zawieszenie na 90 dni ekstremalnych stawek celnych w relacjach handlowych USA-Chiny ograniczają ryzyko skrajnych scenariuszy, niemniej obowiązujące cła importowe do USA wobec sektora motoryzacyjnego (25%), utrzymanie powszechnych (czyli także wobec UE) 10-procentowych ceł, a przede wszystkim wciąż utrzymująca się niepewność dot. przyszłego kształtu polityki handlowej USA (np. w kwestii kolejnych ceł sektorowych) będą miały w nadchodzących miesiącach negatywne konsekwencje dla aktywności gospodarczej w strefie euro i tym samym w Polsce (m.in. poprzez kanał inwestycji, zatrudnienia). Z tego względu, choć wciąż oczekujemy poprawy aktywności w przemyśle względem 2024 r. (gł. z powodu efektów cyklicznych – np. efekty luzowania polityki monetarnej EBC pozytywnej dla gospodarki strefy euro), to zmiany w globalnej polityce handlowej będzie zapewne ograniczać potencjał tego ożywienia.
- Na tym etapie trudno oceniać z kolei potencjalny wpływ na globalną i krajową koniunkturę pogorszenia sytuacji geopolitycznej w związku z konfliktem izraelsko – irańskim. Bieżąca skala wzrostu cen ropy naftowej nie jest na tyle duża, aby silnie wpływać na perspektywy sfery realnej, gdyby natomiast doszło do eskalacji konfliktu, wzrostu cen ropy naftowej powyżej 100 dolarów / baryłkę w warunkach ograniczenia eksportu surowca, taki scenariusz miałby zapewne silniejszy negatywny wpływ na koniunkturę.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	0,0	5,2	-1,2	-0,4	4,6	-1,3	0,2	-0,9	-1,9	2,4	1,2	3,9
górnictwo	% r/r	-2,6	2,5	-7,2	-7,0	-3,9	-7,5	3,1	-5,1	-12,6	-6,0	-10,6	-2,0
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-0,1	5,4	-1,4	-0,5	4,9	-1,6	-0,1	-0,7	-2,1	3,0	1,7	4,1
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	1,0	0,5	1,3	1,5	4,0	4,5	2,8	-3,5	6,5	-2,0	-1,7	3,2
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	0,5	0,3	-0,4	-0,1	3,4	-2,8	-0,6	0,5	-0,8	0,1	1,0	0,2
	% r/r	0,9	1,7	0,8	0,6	3,5	1,4	0,0	0,3	-0,5	4,6	-0,2	1,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-5,8	-5,1	-5,5	-6,2	-5,2	-3,8	-2,7	-1,0	-1,3	-1,0	-1,6	-1,5

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.