

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 października 2025

Dynamiczne odbicie wrześniowej produkcji przemysłowej.

• **We wrześniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła 7,4% r/r, wobec wzrostu o 0,7% r/r w sierpniu.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (5,0% r/r) oraz mediany prognoz wg ankiety Parkietu (4,0% r/r).

dane		sie 25	wrz 25	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	0,7	7,4	5,0
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	1,5	5,7	2,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,1	4,1	0,8
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	-0,4	-0,4	0,0
przemysłu	% r/r	-1,2	-1,2	-0,9

• **Sam wyraźny wzrost dynamiki produkcji przemysłowej we wrześniu był oczekiwany. Przede wszystkim, pozytywnie oddziaływały efekty kalendarzowe,** tj. wyższa liczba dni roboczych niż w 2024 r, podczas gdy w sierpniu ten efekt osłabiał wyniki produkcji (niższa liczba dni roboczych). **Dodatkowo we wrześniu, po utrzymujących się w ostatnich trzech miesiącach spadkach produkcji w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości oczekiwaliśmy korekcyjnego odbicia. Skala tego wzrostu okazała się jednak zdecydowanie silniejsza od oczekiwań osiągając niezwykle rzadko spotykany (w przypadku danych dot. produkcji sprzedanej przemysłu) wynik +4,1% m/m.**

• **Analiza danych w poszczególnych sekcjach i działach wskazuje na generalnie szeroki zakres poprawy, w tym przede wszystkim dynamiczne odbicie produkcji w przetwórstwie przemysłowym do 8,2% r/r z 1,1% w sierpniu.** W samym przetwórstwie skokowo rosły dynamiki w większości działów, najsilniej w tych o dominującej sprzedaży eksportowej, ale także w działach istotnych dla produkcji budowlanej oraz w pozostałych działach w większości operujących na rynku krajowym.

• Tak dynamiczne odbicie produkcji mogłoby zapowiadać długo oczekiwaną poprawę w krajowym sektorze przemysłowym. Z drugiej strony, szereg danych i informacji (wskaźniki koniunktury w przemyśle, dane dot. aktywności w przemyśle niemieckim, szersze sygnały dot. krajowej koniunktury) nie wspierają tezy o wyraźnym odbiciu aktywności w krajowym przemyśle. Ponadto, trudno przy okazji analizy tych danych nie odnieść się do wyników produkcji z października 2024 r., kiedy również nieoczekiwanie wzrost produkcji wyniósł 3,1% m/m SA, co było sporym zaskoczeniem. Wtedy tak spektakularny wzrost produkcji okazał się jedynie okresowy i w listopadzie produkcja bardzo silnie spadła (w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości).

• Biorąc pod uwagę sytuację sprzed roku i wciąż brak wyraźnego trendu poprawy sytuacji w sektorze przemysłowym pozostajemy ostrożni co do opublikowanych dziś danych, gdyż konieczna jest analiza danych październikowych, na ile okażą się one trwałe. Na razie nie zmieniamy naszego dotychczasowego scenariusza oddalające się silniejszej poprawy w przemyśle.

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

- 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 IV kw. oczekujemy wyraźnie niższego wzrostu produkcji (ok. 1,5% - 2,0% r/r) wobec wyników III kw. (ponad 3,5% r/r).

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