

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 lutego 2026

Po okresowym ożywieniu w grudniu, w styczniu spadek produkcji przemysłowej.

- W styczniu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 1,5%, po silnym wzroście o 7,3% r/r w grudniu ub.r. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (+0,8%) oraz mediany prognoz wg ankiety *Parkietu* (2,7%).

dane		gru 25	sty 26	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	7,3	-1,5	0,8
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	3,5	0,5	2,2
wyrównana sezonowo	% m/m	0,9	-2,4	-0,8
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	-0,4	-2,6	0,0
przemysłu	% r/r	-2,5	-1,6	-2,3

- Oczekiwaliśmy w styczniu korekcyjnego spadku produkcji przemysłowej, zakładając, że grudniowy siny wzrost był jedynie okresowy i w sporym stopniu wynikał z efektów kalendarzowych. Według opublikowanych dzisiaj danych skala tej korekty okazała się głębsza wobec naszych założeń.

- Poza samym spadkiem produkcji w styczniu (po jej mocnym wzroście w grudniu), na roczną dynamikę wzrostu wpłynęły także negatywnie efekty kalendarzowe, tj. niższa liczba dni roboczych w styczniu br. wobec stycznia ub.r. Struktura danych wskazuje także na potencjalnie istotny wpływ czynników atmosferycznych na styczniowe wyniki przemysłu.

- Pozytywnie na dynamikę produkcji wpływał dynamiczny wzrost produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę. Przyspieszenie rocznej dynamiki wzrostu do +18,7% z -2,6% w grudniu wynikało zapewne silnego wzrostu popytu na energię ciepłą w warunkach wyraźnie niższych temperatur w styczniu w porównaniu do tych notowanych w latach minionych.

- Jednocześnie jednak dużo silniej efekty atmosferyczne wpływały na wyniki produkcji przemysłowej negatywnie, głównie poprzez bardzo silny spadek dynamiki produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego, najsilniej powiązanych z budownictwem (gdzie aktywność w styczniu gwałtownie spadła - o ponad 12% r/r). Spadek produkcji w tych działach o ponad 10% (wg naszych szacunków) wyraźnie obniżył wynik produkcji ogółem. W części jest to oczywiście korekta po bardzo wysokich wynikach grudniowych, w części zapewne dodatkowo wzmocniona warunkami pogodowymi.

- Spadek dynamiki produkcji notowano także w pozostałych działach przetwórstwa przemysłowego, choć były one mniej spektakularne. W większości działów o najwyższym udziale przychodów z eksportu, utrzymała się dodatnia dynamika wzrostu, choć była ona sporo niższa niż w grudniu. W pozostałych działach przetwórstwa głównie produkujących na rynek krajowy także dynamika produkcji obniżyła się, choć w przypadku tych danych zmienność jest mniejsza i skala spadku była ograniczona (w głównej mierze wynikała z efektów bazy).

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

- Już przed miesiącem wskazywaliśmy na trudność w precyzyjnej ocenie cyklicznej koniunktury w przemyśle biorąc pod uwagę wysoką zmienność danych utrzymującą się od września (w tym danych wykluczających wpływ czynników sezonowych). Dane styczniowe wpisują się w tę zmienność. Uśredniając wyniki produkcji za ostatnie miesiące można wskazywać na bardzo stopniowy trend wzrostu aktywności, w tym aktywności eksportowej. Wciąż jednak skala tego wzrostu pozostaje ograniczona.

- Dane o produkcji przemysłowej potwierdzają umiarkowany optymizm dotyczący sytuacji w przemyśle, przy kluczowym znaczeniu efektu kalendarza wydatkowania środków unijnych na krajową koniunkturę i bardzo powolnym ożywieniu eksportu. **Biorąc pod uwagę te dane, zakładane lekkie spowolnienie aktywności gospodarczej w USA oraz bardzo stopniową poprawę w Niemczech pozostajemy ostrożni co do skali dalszej poprawy koniunktury w przemyśle w 2026 r.**

- Globalne wskaźniki koniunktury cały czas wskazują raczej na utrzymanie osłabionej aktywności sektora przemysłowego, przy ograniczonym prawdopodobieństwie zarówno tąpnięcia, jak i nagłego przyspieszenia. Choć ostatecznie bardziej restrykcyjna polityka handlowa USA okazała się dla globalnej gospodarki i globalnego przemysłu mniej dotkliwa wobec obaw, to średniookresowe dostosowania do zmian strukturalnych w światowym handlu mogą hamować skalę ożywienia w przemyśle.

- W aspekcie czynników krajowych, silniejsze ożywienie będzie także ograniczane przez wciąż relatywnie słaby popyt inwestycyjny firm prywatnych, w mniejszym stopniu będących beneficjentami środków unijnych oraz stabilne tempo wzrostu konsumpcji prywatnej w warunkach dalszego obniżenia dynamiki płac.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.