

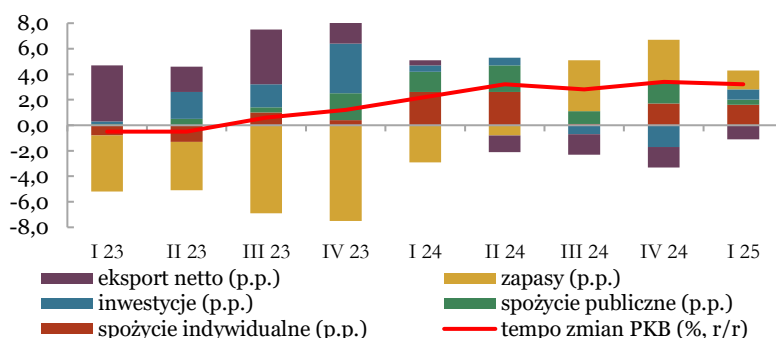
ALERT RYZYKA

1 czerwca 2025 r.

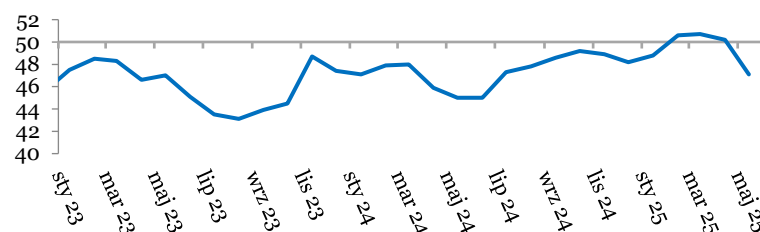
CZARNE CHMURY

Opublikowane dziś dane na temat produktu krajowego brutto i koniunktury w polskim przemyśle przyniosły sprzeczne rezultaty. O ile dane na temat PKB w I kwartale wskazały na poprawę aktywności w sferze inwestycyjnej, to już wyniki badań koniunktury w sektorze przemysłowym pokazały osłabienie optymizmu.

Tempo wzrostu gospodarczego i skala wpływu na nie poszczególnych kategorii



Wskaźnik PMI dla polskiego sektora przemysłowego



Źródło: GUS, S&P Global.

KOMENTARZ

Dane opublikowane przez GUS wskazują, że dodatni wpływ na PKB wywarły wpływy spożycia ogółem i akumulacji brutto przy ujemnym wpływie eksportu netto. Na uwagę zasługuje dodatni wpływ popytu inwestycyjnego, wynoszący +0,8 p.p. (wobec -1,7 p.p. w IV kwartale 2024 r.). Wraz z wysoką dynamiką nakładów brutto na środki trwałe, przekraczającą 6,0% w skali roku, potwierdza to ożywienie inwestycyjne. Wskazuje na to również wzrost wartości dodanej brutto w I kwartale br., który nastąpił w budownictwie (o 1,7% k/k). Biorąc pod uwagę to, że ostatnie dane z przedsiębiorstw niefinansowych wskazywały raczej na spadek nakładów, można przypuszczać, że za ożywieniem aktywności inwestycyjnej stoi realizacja projektów infrastrukturalnych i zbrojeniowych, co z kolei jest efektem napływu i wykorzystania środków unijnych. Nieco słabiej od oczekiwań wypadła za to konsumpcja prywatna, rosnąc wolniej od oczekiwań rynkowych.

Słabość popytu krajowego i zagranicznego przekłada się na pogorszenie nastrojów w przemyśle. W maju 2025 r. odnotowano gwałtowny spadek zapotrzebowania na polskie wyroby przemysłowe, wynikający ze słabości w sektorze motoryzacyjnym, energetycznym oraz budowlanym. Ograniczenie zamówień przyczyniło się do zmniejszenia produkcji i ograniczenia zatrudnienia. Oczekiwania dotyczące wzrostu produkcji, które i tak zostały już stłumione niepewnością związaną z polityką celną, jeszcze się pogorszyły. Może to doprowadzić do przedłużenia się okresu stagnacji w polskim przemyśle, w którym w I kwartale 2025 r. odnotowano spadek wartości dodanej brutto o 1,7% k/k, a co za tym idzie, stłumić początki ożywienia aktywności gospodarczej.