

S&P Global PMI[®] polski sektor przemysłowy

Spowolnienie w polskim sektorze wytwórczym wyhamowuje, a zaległości produkcyjne odnotowują rzadki wzrost

09/2025

Mniejsze spadki produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia

Zaległości produkcyjne rosną dopiero drugi raz w ciągu ponad trzech lat

Koszty produkcji spadają w najszybszym tempie od stycznia

Według najnowszych danych PMI[®] opublikowanych przez S&P Global, we wrześniu warunki operacyjne w polskim sektorze przemysłowym uległy dalszemu pogorszeniu. Pojawiły się jednak oznaki ożywienia, ponieważ tempo spadku wielu zmiennych zmniejszyło się od sierpnia, a 12-miesięczne prognozy dotyczące produkcji pozostały pozytywne. Presja inflacyjna osłabła wraz ze spadkiem kosztów produkcji i cen wyrobów gotowych.

Wskaźnik S&P Global PMI polski sektor przemysłowy to złożony indeks, obrazujący kondycję przemysłu w postaci jednej wartości liczbowej, kalkulowany na podstawie pięciu subindeksów: nowych zamówień, produkcji, zatrudnienia, czasu dostaw i zapasów pozycji zakupionych, który istnieje od 1998. Wskaźnik PMI waha się od 0 do 100, przy czym odczyt powyżej 50 wskazuje na ogólny wzrost w porównaniu z poprzednim miesiącem, a poniżej 50 na ogólny spadek.

Polski PMI, mimo że wzrósł z sierpniowego poziomu 46,6 do 48,0, pozostał poniżej neutralnego progu 50,0, wskazując na kolejne ogólne pogorszenie warunków operacyjnych producentów. Jednak, wzrastając trzeci miesiąc z rzędu i rejestrując najwyższą wartość od kwietnia, główny wskaźnik zasygnalizował dalsze spowolnienie tempa spadku.

Wzrost wskaźnika PMI był odzwierciedlony w czterech z pięciu subindeksów, chociaż wszystkie z wyjątkiem czasu dostaw dostawców nadal miały negatywny wpływ na ogólny wynik.

We wrześniu nowe zamówienia otrzymane przez polskich producentów spadły szósty miesiąc z rzędu. Tempo spadku zmniejszyło się jednak trzeci miesiąc z rzędu i było najniższe od maja. Jednocześnie nowe zlecenia eksportowe spadły szósty miesiąc z rzędu, choć w najwolniejszym tempie od czterech miesięcy. Niektóre firmy odnotowały odnowienie zamówień z rynków europejskich.

Utrzymujący się spadek nowych zamówień przełożył się we wrześniu na niższy poziom produkcji. Produkcja spadła piąty miesiąc z rzędu, chociaż tempo spadku było najślabsze w tej sekwencji i jedynie umiarkowane.

We wrześniu po raz siódmy w tym roku odnotowano redukcję zatrudnienia w związku z dalszym spadkiem produkcji i nowych zleceń. Tempo, w jakim likwidowano miejsca pracy, było jednak tylko marginalne. Pojawiły się też sygnały świadczące o powracającej presji na moce przerobowe - wzrosła liczba zaległych zamówień, zaledwie drugi raz w ciągu ponad trzech lat.

S&P Global PMI sektor przemysłowy
wskaźnik sezonowo modyfikowany, > 50 = wzrost m/m



Dane zebrano w dniach 11-24 września

Źródło: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Komentarz

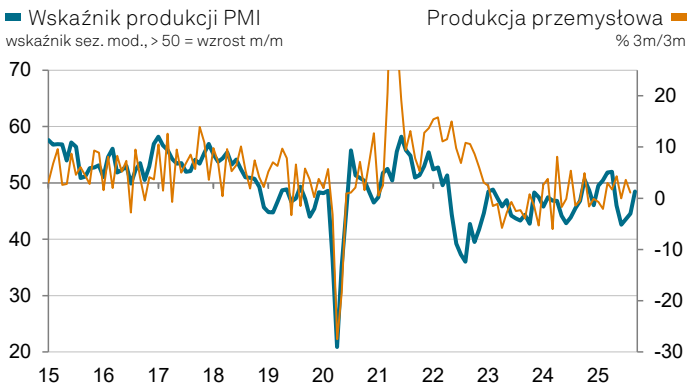
Trevor Balchin, dyrektor ekonomiczny w S&P Global Market Intelligence

„Wrzesień zakończył staby trzeci kwartał dla polskiego sektora wytwórczego. Średni odczyt wskaźnika PMI wyniósł w tym kwartale 46,8, co stanowi najniższy wynik od drugiego kwartału 2024 r.

Kierunek zmian jest jednak obiecujący, ponieważ główny wskaźnik wzrósł trzeci miesiąc z rzędu, osiągając we wrześniu najwyższy poziom od pięciu miesięcy, wynoszący 48,0. Wynik ten przewyższa średnią z ostatnich trzech lat (46,9), co wskazuje na potencjalną poprawę koniunktury gospodarczej w czwartym kwartale.

W ciągu miesiąca produkcja, nowe zamówienia, eksport, zakupy i zatrudnienie spadały w wolniejszym tempie, a poziom zaległości produkcyjnych wzrósł dopiero po raz drugi w ciągu ponad trzech lat. Koszty produkcji spadały w najszybszym tempie od początku roku, łagodząc presję na marże.

Wskaźnik przyszłej produkcji, choć pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do sierpniowego pięciomiesięcznego rekordu, nadal był stosunkowo niski”.



Źródła: S&P Global PMI, GUS via S&P Global Market Intelligence. ©2025 S&P Global.

We wrześniu polscy producenci ograniczyli zakupy surowców piąty miesiąc z rzędu, aczkolwiek w najmniejszym stopniu w tym okresie. Podobnie zapasy surowców zmalały szóstym miesiącem z rzędu, ale w najwolniejszym tempie od kwietnia. Tymczasem terminy dostaw dostawców wydłużyły się we wrześniu tylko nieznacznie, co wskazuje na brak presji na łańcuchu dostaw.

W wrześniu 12-miesięczne prognozy produkcji były wciąż pozytywne, ponieważ spadek liczby nowych zamówień wciąż łagodniał. Producenci wzięli optymistyczne nastroje z ożywieniem gospodarczym, nowymi rynkami, funduszami KPO i nowymi produktami. Wskaźnik przyszłej produkcji pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do sierpniowego pięciomiesięcznego rekordu, chociaż optymizm biznesowy pozostał poniżej historycznego trendu (od 2012 r.).

Presja inflacyjna osłabła we wrześniu - średnie koszty produkcji spadły po raz trzeci w ciągu ostatnich czterech miesięcy i to w najszybszym tempie od stycznia. Producenci po raz trzeci w ciągu ostatnich pięciu miesięcy obniżyli też ceny swoich wyrobów, choć tylko nieznacznie.

Metodologia

Raport S&P Global PMI® polski sektor przemysłowy jest oparty na danych opracowanych przez S&P Global na podstawie miesięcznych odpowiedzi na kwestionariusze przesyłane kadry kierowniczej w ponad 200 firmach produkcyjnych. Grupa respondentów ustalana jest w oparciu o udział branży w PKB i poziom zatrudnienia. Badania powstały w czerwcu 1998 roku.

Odpowiedzi uzyskane podczas badania odzwierciedlają ewentualne zmiany w bieżącym miesiącu w porównaniu z miesiącem poprzednim, opierając się na danych zebranych w potowie miesiąca. Dla każdego wskaźnika raport podaje procent respondentów udzielających każdą odpowiedź, różnicę netto pomiędzy ilością odpowiedzi wyższy/lepszy, a odpowiedzi niższy/gorszy oraz wskaźnik „dyfuzji”. Wskaźnik jest sumą pozytywnych odpowiedzi plus potową odpowiedzi, które są „takie same”. Wskaźniki dyfuzji mają właściwości wskaźników głównych i stanowią wygodny zbiorczy sposób określania przeważającego kierunku zmian. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza całkowity wzrost zmiennej, a wartość poniżej 50 całkowity spadek. Wskaźniki są sezonowo modyfikowane.

Wskaźnik managerów logistyki (PMI®) jest wskaźnikiem złożonym opierającym się na pięciu pojedynczych wskaźnikach posiadających następujące wagi: nowe zamówienia – 30%, produkcja – 25%, zatrudnienie – 20%, prędkość dostaw – 15%, zapasy pozycji zakupionych – 10%. Wskaźnik prędkości dostaw wyrowadzony jest tak, że porusza się w porównywalnym kierunku.

S&P Global nie koryguje podstawowych danych z badań po pierwszej publikacji, ale czynniki sezonowe mogą czasami, w razie potrzeby ulec zmianie, która będzie miała wpływ na sezonowe serie danych.

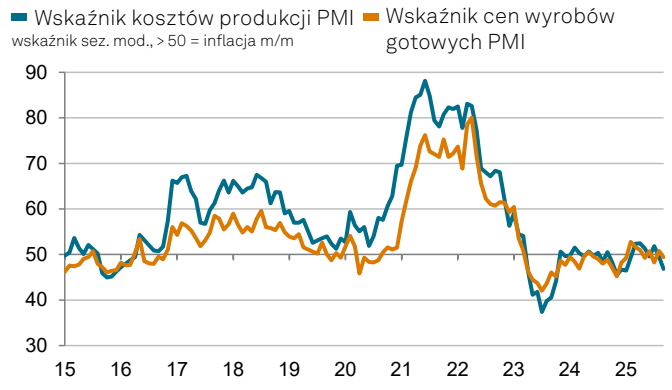
W celu uzyskania dalszych informacji na temat danych z badań PMI, skontaktuj się z economics@spglobal.com.

Klauzula zrzeczenia się odpowiedzialności

Prawa autorskie do niniejszego raportu są własnością lub są licencjonowane przez S&P Global. Kopiowanie, rozprowadzanie i przetwarzanie jest zabronione bez pozwolenia S&P Global. S&P Global nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności związanej z informacjami („danymi”) zawartymi w niniejszym raporcie, nie odpowiada także za błędy, nieścisłości, przeoczenia oraz opóźnienia, ani za żadne działania uzależnione od www. opuszczeń.

W żadnym wypadku S&P Global nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody szczególne, przypadkowe lub wtórne, wynikające z wykorzystania danych. Purchasing Managers' Index™ i PMI® są albo zarejestrowanymi znakami towarowymi S&P Global Inc i/lub są licencjonowane przez S&P Global Inc.

Niniejszy raport został opublikowany przez S&P Global Market Intelligence, a nie przez S&P Global Ratings, który jest oddzielnie zarządzanym oddziałem S&P Global. Kopiowanie jakiegokolwiek informacji, danych lub materiałów, w tym ratingów („Treści”) w jakiegokolwiek formie, jest zabronione bez uprzedniej pisemnej zgody odpowiedniej strony. Strona ta, jej podmioty i dostawcy („Dostawcy Treści”) nie gwarantują dokładności, adekwatności, kompletności, aktualności ani dostępności jakiegokolwiek Treści i nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błąd lub opuszczenia (zaniebdania lub inne), niezależnie od przyczyny, lub za wyniki uzyskane z korzystania z tych Treści. W żadnym wypadku Dostawcy Treści nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody, koszty, wydatki, opłaty prawne lub straty (w tym utracony dochód lub utracony zysk i koszty alternatywne) w związku z korzystaniem z niniejszej Treści.



Źródło: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Kontakt

Trevor Balchin
Economics Director
S&P Global Market Intelligence
T: +44-1491-461-065
trevor.balchin@spglobal.com

Hannah Brook
EMEA Communications Manager
S&P Global Market Intelligence
T: +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

Jeśli wolisz nie otrzymywać raportów prasowych S&P Global, napisz na adres press.mi@spglobal.com. Nasza polityka prywatności dostępna jest [tutaj](#).

S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) S&P Global dostarcza niezbędnych ekspertyz. Udostępniamy rządowi, przedsiębiorstwom oraz osobom fizycznym odpowiednie dane, fachową wiedzę i technologię, aby mogły podejmować świadome decyzje. Oferujemy naszym klientom szeroki zakres usług, od pomocy w ocenie nowych inwestycji po przeprowadzenie ich przez badania ESG i transformację energetyczną w łańcuchach dostaw, odkrywamy nowe możliwości, stawiamy czoła wyzwaniom i przyspieszamy postęp na świecie.

Czołowe światowe organizacje korzystają z naszych ratingów kredytowych, benchmarków, analiz i rozwiązań w dziedzinie przepływu pracy na globalnych rynkach kapitałowych, towarowych i motoryzacyjnych. Każda usługa w naszej ofercie pomaga im już dziś planować jutro. www.spglobal.com

PMI według S&P Global

PuWskaźniki managerów logistyki (PMI®) są obecnie dostępne dla ponad 40 krajów, a także kluczowych regionów włączając kraje Eurolandau. Są najczęściej obserwowanym badaniem warunków gospodarczych na świecie, docenianym przez banki centralne, rynki finansowe oraz przez osoby podejmujące decyzje biznesowe za dostarczanie aktualnych, dokładnych i często unikalnych miesięcznych wskaźników trendów w gospodarce.

www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi