

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 grudnia 2019

W listopadzie słabe dane z budownictwa, przy silniejszym negatywnym wpływie efektów sezonowych

• W listopadzie dynamika produkcji budowlano-montażowej utrzymała się na głęboko ujemnym poziomie **-4,7% r/r**, wobec **-4,1% r/r** w październiku. Opublikowane dane ukształtowały się poniżej naszej prognozy (**-1,0% r/r**), na poziomie zbliżonym do mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu*.

dane		paź 19	lis 19	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,1	-4,7	-1,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-1,0	1,0	1,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-5,5	3,0	3,5

• Po gwałtownym, rzadko notowanym osłabieniu produkcji budowlano-montażowej w październiku (ponad 5-procentowy spadek w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych), w listopadzie zakładaliśmy dynamiczne odbicie tej aktywności biorąc pod uwagę brak jednoznacznych oznak tak silnego spowolnienia w sektorze. Faktycznie, w ujęciu danych oczyszczonych z wahań sezonowych produkcja listopadowa silnie odbiła, niemniej dużo silniej negatywnie, wobec naszych szacunków, w listopadzie zadziały efekty sezonowe i kalendarzowe (niższa liczba dni roboczych). Tym samym pomimo tego odbicia, wynik produkcji w ujęciu danych surowych okazał się dużo niższy wobec naszych oczekiwań.

• Tak duża rozbieżność szacunków zdarza się bardzo rzadko. Oczywiście biorąc pod uwagę, że dane oczyszczone z sezonowości mają charakter szacunkowy, trudno przypisywać im nadmierną wartość. Z drugiej strony nadal możemy podtrzymać tezę sprzed miesiąca, wskazujące na brak sygnałów tak silnego tąpnięcia aktywności w budownictwie, niż wynikałoby to z danych nt. produkcji.

• W październiku i listopadzie utrzymywał się solidny wzrost produkcji w tych działach przetwórstwa przemysłowego, które są najsilniej powiązane z koniunkturą w budownictwie (po wyraźnym spowolnieniu aktywności w tych działach w połowie roku). Ponadto wskaźniki koniunktury wskazują na słabszą aktywność w budownictwie, niemniej nie na gwałtowne tąpnięcie. Dane prognostyczne koniunktury dot. sytuacji w sektorze, czy też nt. produkcji i zamówień wskazują w listopadzie nawet na lekką poprawę.

• Biorąc pod uwagę powyższe, pomimo że produkcja listopadowa ponownie ukształtowała się na bardzo słabym poziomie, podtrzymujemy tezę, że tak silne ograniczenie aktywności w budownictwie nie ma trwałego charakteru.

• Oczywiście trudno oczekiwać (przy wyrażnie wolniejszym wzroście inwestycji publicznych i powszechnie komentowanych problemach z realizacją wielu inwestycji drogowych) silnego ożywienia produkcji budowlanej, niemniej nie zakładamy, aby w 2020 r. produkcja budowlano-montażowa notowała głęboko

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

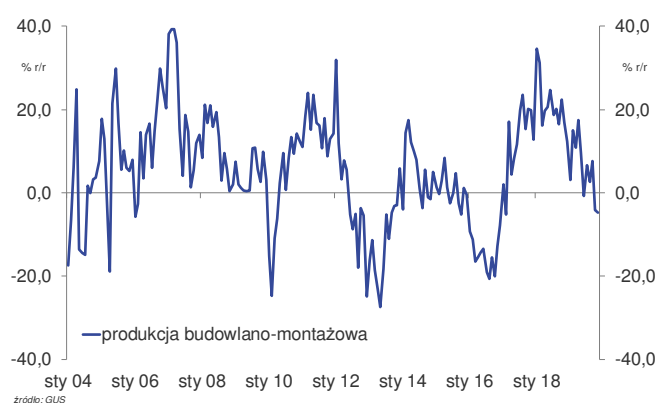
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

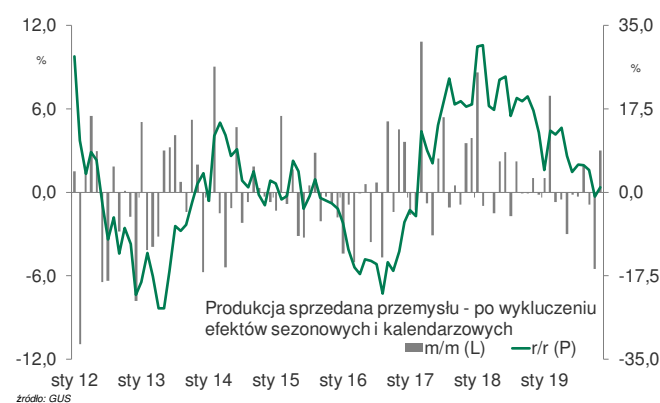
ujemne wyniki. Być może z bardziej jednoznaczną oceną koniunktury w budownictwie będziemy musieli wstrzymać się do początku 2020 r.

- Wyniki listopadowej produkcji budowlanej przekładają się na ponowny wzrost ryzyka dla prognozy wzrostu PKB w IV kw. 2019 r. w skali 3,7% - 3,8% r/r, po tym jak dane dot. przemysłu oraz sprzedaży detalicznej silnie te prognozy wsparły. Z ewentualnymi zmianami prognoz wstrzymujemy się jednak do czasu publikacji grudniowych miesięcznych danych z gospodarki.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	12,3	3,2	15,1	10,8	17,4	9,5	-0,7	6,6	2,6	7,6	-4,1	-4,7
budowa budynków	% r/r	23,4	3,2	10,3	5,2	21,9	12,8	15,3	18,9	2,7	20,8	-3,6	5,3
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	5,7	3,4	22,4	19,1	12,5	6,2	-11,8	-2,8	2,6	-1,2	-4,3	-7,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,2	1,0	6,9	-0,7	-0,5	-3,0	-0,2	-0,3	1,9	-0,9	-5,5	3,0
	% r/r	12,5	4,6	12,9	12,1	13,4	7,6	4,3	5,8	5,6	4,7	-1,0	1,0

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.