

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 listopada 2020

W październiku długo wyczekiwana poprawa wyników budownictwa

• W październiku produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 5,9% r/r, wobec wrześnieowego spadku o 9,8%. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-4,5% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-6,9% r/r).

dane		wrz 20	paź 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,8	-5,9	-4,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-10,6	-3,4	-4,5
wyrównana sezonowo	% m/m	0,0	1,8	1,0

• Choć październikowe dane okazały się słabsze od naszej prognozy, to ograniczona skala tej niespodzianki oraz dokładniejsza ich struktura pozwalają w końcu na nieco bardziej optymistyczne informacje.

• W październiku błąd naszej prognozy praktycznie wyłącznie wynikał z niedoszacowania negatywnego efektu pogorszenia efektów kalendarzowych tj. relacji dni roboczych. **W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości miał miejsce wzrost produkcji o 1,8%, co jest najlepszym wynikiem od lutego br.** Silniejsze odbicie rocznej produkcji jest natomiast skutkiem dodatkowego efektu niskiej bazy odniesienia, w IV kw. 2019 r. odnotowano silne ostabienie produkcji budowlano-montażowej.

• Struktura październikowych danych z budownictwa wskazuje także na pewną zmianę sytuacji - z jednej strony pogłębił się spadek produkcji w firmach zajmujących się głównie budową budynków (w naszej ocenie bardzo słabe wyniki produkcji dla budowy budynków niemieszkalnych i stopniowe spadki aktywności w zakresie budownictwa mieszkaniowego). Jednocześnie jednak roczny spadek produkcji w przedsiębiorstwach, których głównym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyraźnie zmniejszył się. Ten efekt w sporej części wynika z opisanego powyżej efektu spadku bazy odniesienia, niemniej skala wzrostu rocznej dynamiki pozwala wnioskować, że październikowa poprawa wyników produkcji wynika właśnie w decydującym stopniu z ożywienia aktywności w tej grupie firm, co wskazuje na oczekiwane już od wielu miesięcy wzrosty produkcji w zakresie publicznych inwestycji infrastrukturalnych.

• Oczywiście, przy wysokiej zmienności wyników produkcji budowlanej z miesiąca na miesiąc nie możemy na podstawie jednego odczytu zapowiadać trendu wzrostowego produkcji budowlanej. Jednocześnie jednak biorąc pod uwagę stabilizujące się już pod koniec III kw. wyniki w budownictwie, znaczącą skalę potencjalnych środków inwestycyjnych w ramach inwestycji publicznych na poziomie centralnym (w tym współfinansowanych ze środków UE) oraz lepsze dane dot. działań przetwórstwa przemysłowego powiązanych z produkcją budowlaną **oczekujemy w nadchodzących miesiącach dalszych**

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

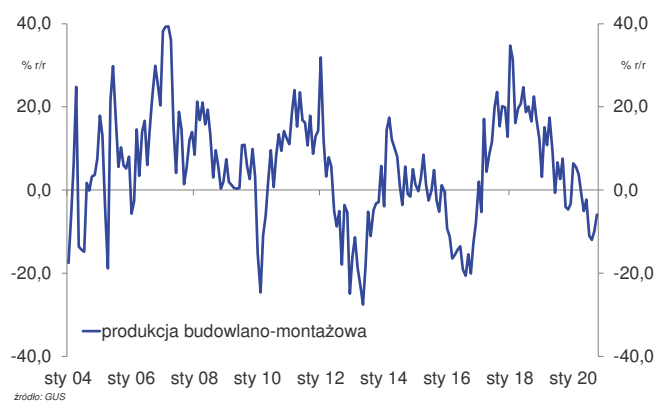
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

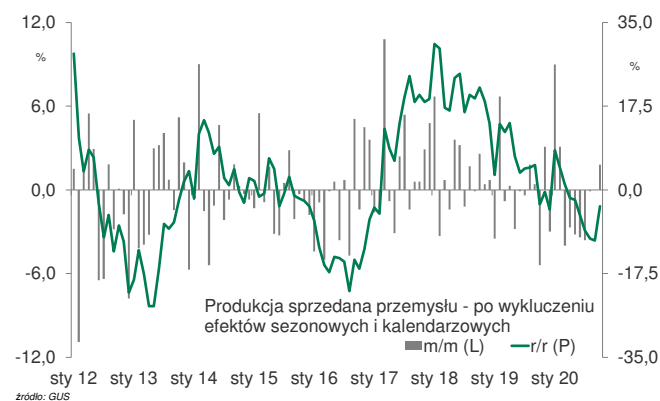
wzrostów produkcji budowlano-montażowej wspieranych głównie wyższą skalą wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw publicznych.

- W przypadku budownictwa ożywieniu aktywności nie powinno przeszkadzać jesienne pogorszenie sytuacji epidemicznej. Już dane wiosenne pokazały, że sektor budowlany był wysoce odporny na ograniczenia mobilności obywateli. Oczywiście cały czas skutkiem pandemii, który będzie ciążył produkcji budowlanej nawet silniej niż wiosną, będzie znaczące ograniczenie projektów inwestycyjnych przedsiębiorstw prywatnych w średnim okresie.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,7	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,9
budowa budynków	% r/r	3,3	5,5	4,6	0,1	-0,1	-2,3	-9,6	-7,7	-15,5	-15,7	-7,4	-11,3
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-10,5	-9,4	9,0	13,2	8,9	0,9	-0,1	2,5	-6,6	-8,7	-11,8	-4,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	3,1	-3,0	9,0	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6	-0,1	0,0	1,8
	% r/r	-0,4	-4,1	8,3	4,6	1,2	-1,7	-2,1	-5,4	-8,5	-10,2	-10,6	-3,4

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: 000001525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.