

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2022

Wrześniowa produkcja budowlana wyraźnie osłabła.

• **We wrześniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła zaledwie o 0,3% r/r wobec 6,1% r/r w sierpniu.** Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej mediany prognoz rynkowych (6,6% r/r wg ankiety *Parkietu*) oraz naszej prognozy (9,0% r/r).

dane		sie 22	wrz 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	6,1	0,3	9,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	7,2	3,0	9,5
wyrównana sezonowo	% m/m	1,1	-5,9	0,0

• **Wrześniowy wynik produkcji budowlanej okazał się bardzo słaby, o czym szczególnie świadczy spadek produkcji po korekcie o sezonowość o blisko 6% w relacji do sierpnia.** Co prawda produkcja budowlana charakteryzuje się wysoką zmiennością z miesiąca na miesiąc, niemniej fakt, że w II i III kw. w czterech z sześciu miesięcy produkcja spadła często po kilka procent, zaś w dwóch pozostałych miesiącach wzrosła zaledwie po nieco ponad 1% m/m świadczy, że w sektorze budowlanym postępuje wyraźne osłabienie aktywności.

• Po tym jak w sierpniu dynamikę produkcji podbił dobry wynik w dziale wznoszenie budynków, wrześniowe **wyraźne osłabienie aktywności we wznoszeniu budynków, przy braku odbicia w budownictwie infrastrukturalnym, poskutkowało słabym wrześniowym wynikiem w budownictwie ogółem.**

• **Nie jest zaskoczeniem, że słabnie aktywność w obszarze wznoszenia budynków.** Jest to efekt: - wyraźnego osłabienia aktywności w budownictwie mieszkaniowym w następstwie zaostrzenia polityki monetarnej i regulacyjnej, widocznego w postaci spadku liczby nowych inwestycji i ograniczenia inwestycji w toku, - trwałego efektu osłabienia dynamiki inwestycji związanych z instalacjami fotowoltaicznymi po boomie trwającym do końca I kw. (zmiana regulacji w tym obszarze), które na przełomie roku podbiły wyniki produkcji budowlanej, - generalnego osłabienia inwestycji przedsiębiorstw w warunkach spowolnienia gospodarczego i podwyższonej niepewności. **Oczekujemy, że tendencja osłabienia aktywności w obszarze wznoszenia budynków będzie kontynuowana w IV kw. br. i w 2023 r.**

• **Więszym rozczarowaniem jest brak oznak poprawy w zakresie budownictwa infrastrukturalnego.** We wrześniu produkcja w dziale budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej spadła o 2,3% r/r wobec spadku o 1,6% r/r w sierpniu, co wskazuje na **utrzymującą się słabość publicznych inwestycji infrastrukturalnych w III kw.**

• W przypadku inwestycji publicznych, determinujących aktywność budownictwa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, nadal widzimy przestrzeń dla ożywienia aktywności, pomimo bieżących słabych danych.

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

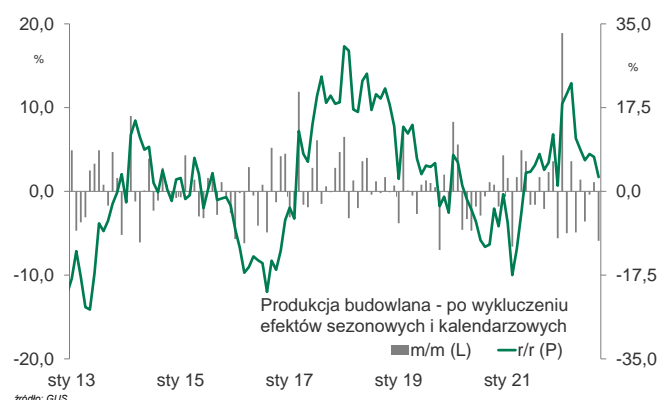
Dane dot. realizacji środków unijnych z Perspektywy Finansowej UE na lata 2014-2020 (gdzie terminy realizacji projektów kończą się w tym roku) oraz kalendarz wyborczy (na jesieni 2023 r. wybory samorządowe i parlamentarne) dają przesłanki do oczekiwania, że aktywność w obszarze budownictwa infrastrukturalnego ostatecznie silniej wzrośnie. W szczególności w przypadku jednostek samorządu terytorialnego, zazwyczaj kilka kwartałów przed terminem wyborów wydatki inwestycyjne wyraźnie rosną. Z drugiej strony potencjalne wyzwania w zakresie finansowania publicznych wydatków infrastrukturalnych w następstwie bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (m.in. znaczące zakupy sprzętu dla wojska, czy perspektywa skokowego wzrostu wydatków związanych z kolejnymi inicjatywami w zakresie ochrony przed skutkami kryzysu energetycznego) oraz odsunięcie się terminu uruchomienia środków z KPO mogą ograniczać skalę tego odbicia.

- **Przy założeniu osłabienia aktywności w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym oraz jednoczesnego zwiększenia aktywności w budownictwie infrastrukturalnym szacujemy, że wyniki produkcji budowlano-montażowej w kolejnych miesiącach powinny okresowo wzrosnąć w okolice 5% r/r.** Jednocześnie utrzyma się zmienność produkcji wynikająca z efektów bazy oraz czynników sezonowych. Z kolei nasilenie negatywnych efektów w zakresie inwestycji prywatnych oraz dużo wyższe bazy odniesienia z początkiem 2023 roku obniżą roczną dynamikę produkcji budowlano-montażowej prawdopodobnie do poziomów ujemnych.
- Jednocześnie słabość wyników produkcji budowlanej za III kw. oznacza, że bilans ryzyka dla prognozy jest przesunięty w kierunku słabszych wyników produkcji wobec scenariusza bazowego.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6	9,0	13,0	6,0	4,1	6,1	0,3
budowa budynków	% r/r	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7	8,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6	-2,3
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	2,3	3,6	-5,6	18,9	-5,0	3,6	-4,9	1,4	-3,6	-0,4	1,1	-5,9
	% r/r	6,0	11,9	1,2	18,3	20,4	22,6	11,1	8,7	6,5	7,8	7,2	3,0

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