

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2021

W maju poprawa aktywności w budownictwie zyskała na sile

• W maju produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 4,7% r/r, wobec spadku o 4,2% r/r w kwietniu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej (+0,5% r/r) oraz rynkowej prognozy (+1,2% r/r mediana prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu).

dane		kwi 21	maj 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,2	4,7	0,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-4,9	3,0	-0,3
wyrównana sezonowo	% m/m	5,0	3,9	1,5

• Po marcowym, jeszcze ograniczonym odbiciu aktywności w budownictwie, kwiecień i maj przyniósł już solidny wzrost, co pozwoliło „nadrobić” nieoczekiwany lutowy silny spadek wartości produkcji. W maju zakładaliśmy kolejny miesiąc wzrostu produkcji w budownictwie (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości), ta skala wzrostu okazała się sporo wyższa od naszych założeń.

• Solidny bieżący wzrost produkcji w połączeniu z wyraźnym spadkiem bazy odniesienia sprzed roku skutkują drugi miesiąc z rzędu skokowym wzrostem rocznej dynamiki produkcji w budownictwie. Po wielu miesiącach spadku produkcji w ujęciu r/r, w maju dynamika roczna powróciła do dodatniego poziomu.

• Choć zmienność danych oraz baz odniesienia z miesięcy wcześniejszych utrudnia jednoznaczne wnioski dot. struktury wzrostu produkcji, wydaje się, że wiosenne ożywienie aktywności w dominującym stopniu przypada na inwestycje infrastrukturalne (wyniki firm specjalizujących się w produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej). Poprawia się, niemniej bardzo wolno, produkcja w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków. Na taki wynik składa się poprawiająca się sytuacja w budownictwie mieszkaniowym (lekki wzrost liczby mieszkań w budowie), ale przy wciąż prawdopodobnie słabszych wynikach budownictwa komercyjnego (ograniczone inwestycje budowlane firm w tym biurowce, galerie, hotele) jako trwalsze skutki pandemii.

• Prognozujemy, że w najbliższych miesiącach taka struktura będzie utrzymywała się tj. oczekujemy dalszego wzrostu produkcji budowlano-montażowej, przy dominującym ożywieniu inwestycji publicznych, stopniowym ożywieniu aktywności na rynku inwestycji mieszkaniowych (dzięki dynamicznie rosnącym liczbom inwestycji rozpoczynanych pod koniec 2020 r.), przy niewielkiej przestrzeni do poprawy wyników budownictwa komercyjnego (w większości kategorii).

• Dane dot. realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na pewne spowolnienie ich realizacji w trakcie 2020 r., w przypadku podmiotów publicznych szczególnie

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

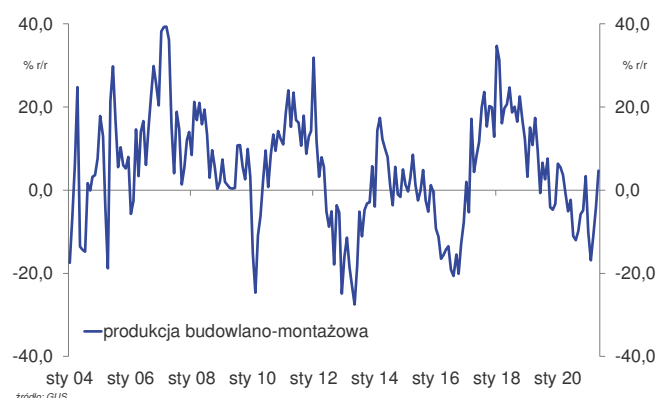
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

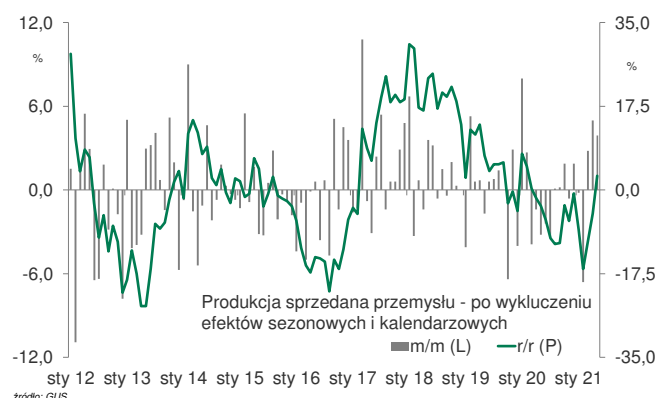
rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących zrealizowanie aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym w kolejnych kwartałach oczekujemy silniejszego wzrostu tej aktywności, co obok mniejszej skali ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższym wydatkom inwestycyjnym SFP w 2021 r. W trakcie 2022 r. silniej pozytywnie także na wyniki budownictwa powinny wpływać nowe projekty inwestycyjne w ramach finansowania projektów w ramach Funduszu Odbudowy UE.

- **Wstępnie szacujemy, że w czerwcu dynamika produkcji budowlano-montażowej utrzymała się w okolicach 5,0% r/r, a w II poł. 2021 r. będzie się ona kształtować w przedziale 5,0% - 10,0% r/r.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,1	-16,9	-10,8	-4,2	4,7
budowa budynków	% r/r	-3,2	-5,6	-7,6	-5,5	-7,3	-5,2	7,5	-12,5	-24,1	-14,4	1,3	-5,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-1,2	-16,9	-16,7	-14,5	-3,8	-4,5	-1,0	-5,0	-11,8	-14,1	-11,1	4,7
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,4	-3,4	0,1	0,2	1,9	-0,6	1,9	-0,2	-6,6	2,8	5,0	3,9
	% r/r	-6,2	-10,1	-11,3	-11,1	-3,2	-6,5	-0,7	-8,3	-16,5	-10,7	-4,9	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.