

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2022

W listopadzie utrzymanie lepszych wyników produkcji w budownictwie.

• **W listopadzie produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,0% r/r, wobec 3,9% r/r w październiku.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (3,1% r/r) oraz wyraźnie powyżej mediany prognoz rynkowych (-1,6% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		paź 22	lis 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,9	4,0	3,1
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	5,7	5,1	3,5
wyrównana sezonowo	% m/m	5,0	2,5	1,5

• **Zgodnie z naszymi prognozami w listopadzie drugi miesiąc z rzędu produkcja w budownictwie wzrosła w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, po bardzo słabych wynikach produkcji w III kw. Skala listopadowego wzrostu przewyższyła nieco nasz szacunek.**

• **Struktura listopadowych danych także wspiera nasze założenia dot. sytuacji gospodarczej w poszczególnych obszarach budownictwa.** W listopadzie silnie obniżyła się produkcja budowlana w firmach, których główną formą działalności jest budowa budynków. Te dane są spójne z oczekiwaniami postępującego osłabienia koniunktury na rynku nieruchomości mieszkaniowych, jak również słabnącego popytu inwestycyjnego firm osłabiającego koniunkturę w budownictwie komercyjnym.

• Z drugiej strony, po kilku miesiącach zdecydowanie rozczarowujących wyników, w listopadzie skokowo poprawiły się wyniki aktywności w przedsiębiorstwach specjalizujących się budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Listopadowe dane mogą być sygnałem długo wyczekiwanej poprawy w zakresie infrastrukturalnych inwestycji publicznych. W przypadku inwestycji publicznych, determinujących aktywność budownictwa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, widzimy przestrzeń dla poprawy wyników produkcji w najbliższych miesiącach, wobec słabych danych z III kw. Takie oczekiwania wspierają także założenia zwiększonej skali wydatków JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020.

• **W naszej ocenie powyższe tendencje, tj. słabsze wyniki inwestycji prywatnych w budownictwie oraz lepsze wyniki w zakresie inwestycji publicznych będą utrzymywały się w I poł. 2023 r.** Jednocześnie jednak 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), wyższe koszty produkcji w budownictwie implikujące niższe realne wzrosty produkcji przy zaplanowanych środkach w ujęciu nominalnym, odsunięcie się terminu

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

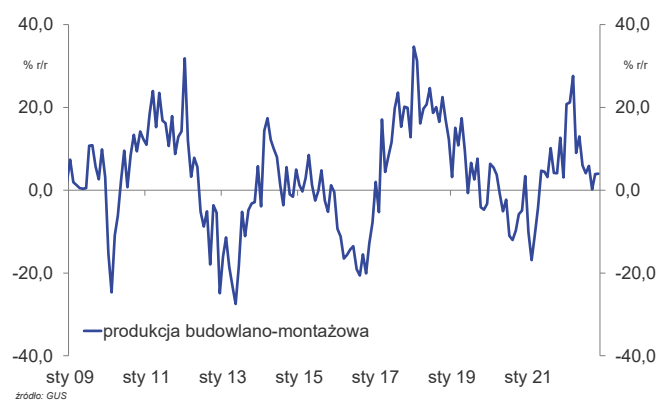
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

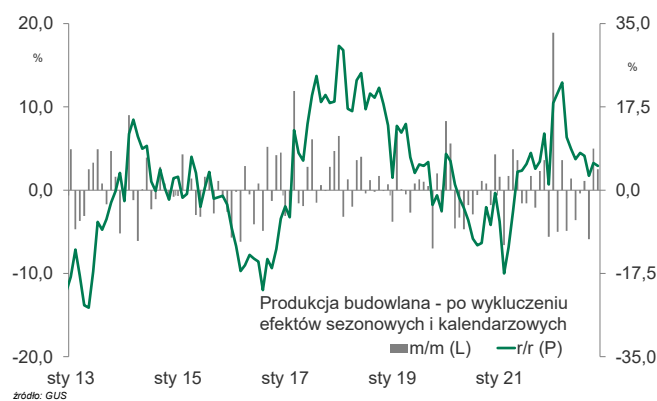
uruchomienia środków z KPO będą ograniczały skalę poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej.

- Z tego względu zakładamy, że w I poł. 2023 r. dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się wokół 0% r/r, przy prawdopodobnym utrzymaniu podwyższonej zmienności produkcji w poszczególnych miesiącach. Choć bardzo niekorzystne warunki atmosferyczne w grudniu 2022 r. mogą obniżyć wyniki produkcji budowlanej pod koniec br., to bardzo niska baza odniesienia sprzed roku powinna stabilizować roczną dynamikę wzrostu w okolicach notowanych w październiku i listopadzie.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

Źródła: 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.