

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 kwietnia 2023

Budownictwo infrastrukturalne nadal stabilizuje wyniki produkcji budowlanej.

• W marcu produkcja budowlano-montażowa obniżyła się o 1,5% r/r wobec wzrostu o 6,6% r/r w lutym. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (+0,8% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (0,9% wg ankiety Parkietu).

dane		lut 23	mar 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	6,6	-1,5	0,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	6,1	-1,4	2,3
wyrównana sezonowo	% m/m	0,8	-2,0	1,0

• Choć spadek marcowej wyniku marcowego produkcji budowlanej jest wyraźny wobec lutowego wyniku produkcji, to w decydującym stopniu jest to efekt notowanej od wielu miesięcy podwyższonej miesięcznej zmienności produkcji budowlanej. Przy zmienności bieżących danych miesięcznych (oczyszczonych z wahań sezonowych) oraz wysokiej zmienności baz odniesienia, „skoki” rocznej dynamiki produkcji w budownictwie są naprawdę spore.

• Jednocześnie, choć w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości w marcu produkcja obniżyła się o 2,0%, to po bardzo silnym wzroście w styczniu (jednym z najwyższych w historii danych) raczej należy wskazywać na opóźniony (względem lutego) efekt korekcyjnego spadku niż wyraźne pogorszenie aktywności w budownictwie. Już wielokrotnie wskazywaliśmy, że w okresie znaczącego wpływu inwestycji infrastrukturalnych na wyniki budownictwa, ich etapowanie powoduje znaczące różnice w miesięcznych wynikach produkcji w budownictwie.

• W marcu to właśnie w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (czyli w głównym stopniu inwestycje infrastrukturalne) odnotowano wyraźnie niższą dynamikę produkcji (9,5% r/r wobec 21,5% r/r w lutym). Wciąż jednak ten wynik pozostaje solidny w porównaniu do danych z 2022 r. i stabilizuje wyniki budownictwa ogółem, przy kontynuacji spadków produkcji w budownictwie budynków o 10,5% r/r.

• Wyniki produkcji budowlanej za cały I kw. są spójne z naszymi założeniami ożywienia publicznych inwestycji infrastrukturalnych i te wyniki będą, wspierały inwestycje w gospodarce i ograniczyły skalę spadku PKB w I kw. br.

• **Oczekujemy, że w całym 2023 r. inwestycje infrastrukturalne będą wspierać aktywność w sektorze budowlanym. Te prognozę wspierają założenia zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 (które muszą być rozliczone**

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

do końca br.). W tym zakresie oczekujemy także wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym.

- Jednocześnie skalę oczekiwanego ożywienia będzie ograniczać szereg czynników, stąd pomimo pozytywnych tendencji w zakresie inwestycji publicznych, trudno prognozować bardzo silne ożywienie w budownictwie często notowane w okresach wyborczych lub kumulacji wydatkowania środków z UE. W tym kontekście należy także zwrócić uwagę na zmianę bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (znaczące zakupy sprzętu dla wojska).

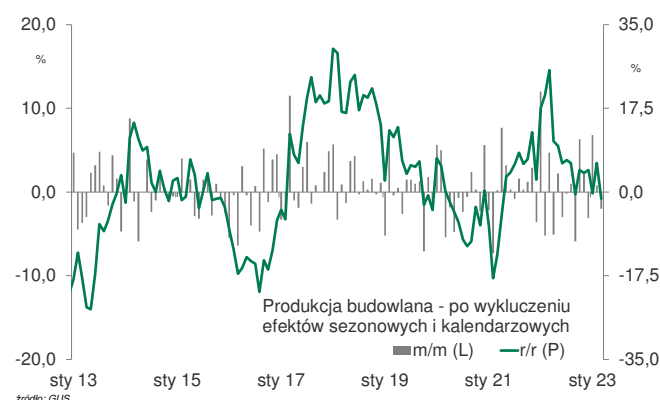
- Najsilniej aktywności w budownictwie ciężyć będą natomiast zdecydowanie słabsze perspektywy inwestycji prywatnych w budownictwie budynków, w tym utrzymująca się silna dekoniunktura w budownictwie mieszkaniowym (tępienie liczby nowych inwestycji mieszkaniowych w II poł. 2022 r.) oraz niższe wydatki inwestycyjne firm, w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej i niższego popytu oraz bardzo słabych nastrojów inwestycyjnych przedsiębiorstw.

- Oczekujemy, że w II kw. dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się w okolicach 5,0% r/r, po czym przy niższych bazach odniesienia w II połowie roku może wzrosnąć w kierunku 10,0% r/r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23
budowlano-montażowa	% r/r	9,0	13,0	6,0	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0	-0,9	2,0	6,6	-1,5
rynków	% r/r	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7	8,7	8,9	-4,2	-3,7	-10,7	-2,8	-10,5
sektorów inżynierii lądowej i	% r/r	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6	-2,3	0,0	6,9	1,4	15,0	21,5	9,5
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-5,1	2,2	-3,0	-0,2	1,0	-5,9	6,3	2,4	-3,1	6,8	0,8	-2,0
	% r/r	10,6	9,6	6,0	6,7	6,1	-0,5	4,6	4,0	4,6	-0,3	6,1	-1,4

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