

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 grudnia 2024

W listopadzie produkcja budowlano-montażowa okazała się korzystniejsza od oczekiwań.

• W listopadzie produkcja budowlano-montażowa spadła o 9,3% r/r, wobec spadku w październiku o 9,6% r/r. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (-11,7% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-10,5% r/r).

dane		paź 24	lis 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,6	-9,3	-11,7
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-11,0	-5,8	-7,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,7	2,7	1,5

• W listopadzie oczekiwaliśmy wyraźnego osłabienia rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej z tytułu efektów kalendarzowych, tj. niższej liczby dni roboczych względem listopada 2023 r., podczas gdy dla danych październikowych ten efekt był neutralny.

• **Efekty sezonowe faktycznie obniżyły dynamikę produkcji, natomiast wynik produkcji po korekcie o sezonowość zaskoczył pozytywnie.** W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości listopadowa produkcja silnie wzrosła (o 2,7%), powyżej naszych oczekiwań – i w pełni odreagowała październikowy spadek o 2,7% m/m. W rezultacie wynik listopadowej produkcji okazał się korzystniejszy od naszej prognozy.

• Jak już wielokrotnie wskazywaliśmy, wysoka zmienność danych dot. produkcji budowlano-montażowej z miesiąca na miesiąc jest częstym zjawiskiem, wynika najprawdopodobniej z efektu rozliczania i raportowania prac większymi etapami, w szczególności w największych projektach infrastrukturalnych.

• Struktura danych potwierdzałaby taki efekt. W październiku, silniej osłabła dynamika produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. W listopadzie z kolei słabsze wyniki odnotowały natomiast przedsiębiorstwa, których główną formą działalności jest wznoszenie budynków. W części na te wyniki, poza bieżącą zmiennością wpływały także efekty bazy, sprzyjające w przypadku pierwszej grupy firm i negatywne dla tych drugich.

• Przy niejako standardowej zmienności danych z miesiąca na miesiąc, uśredniając dotychczasowe dane można nadal wskazywać na raczej stabilną, słabą aktywność w budownictwie. Po skokowych zmianach na przełomie 2023 i 2024 r. (kumulacja aktywności pod koniec ub.r. i jej gwałtowny spadek na początku br.) związanych z kalendarzem wykorzystania środków z Budżetu UE, w trakcie mijającego roku w budownictwie panowała stagnacja.

• W warunkach ograniczonej skali nowych projektów infrastrukturalnych współfinansowanych ze środków UE, bardzo słabych nastrojów inwestycyjnych firm prywatnych, aktywność w budownictwie pozostała bardzo słaba, pomimo

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
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

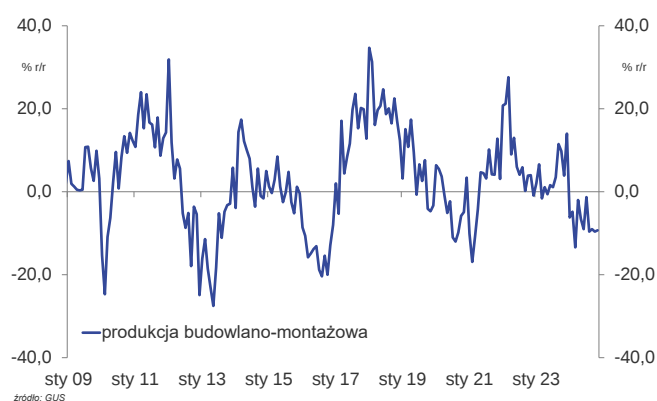
stopniowego ożywienia aktywności budowlanej w segmencie budownictwa mieszkaniowego.

- Jednocześnie, pomimo słabych bieżących danych, należy cały czas wskazywać na stabilne i względnie optymistyczne wskaźniki nastrojów w budownictwie oraz wzrost nakładów inwestycyjnych w samej grupie firm budowlanych w 2024 r., wobec spadku w większości branż. Taka sytuacja potwierdza, że bieżący silny spadek aktywności jest korektą po kumulacji w 2023 r. i jest związany z kalendarzem realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE i był przez firmy oczekiwany.

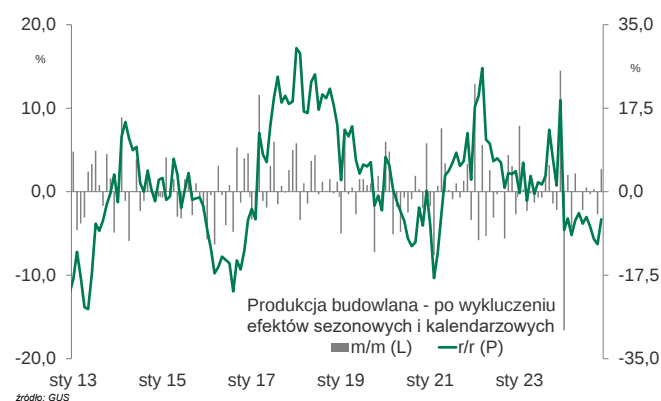
- Oczekujemy, że w krótkim okresie sytuacja w branży nie zmieni się istotnie, oczekujemy, że w całym IV kw. spadek produkcji przekroczy 10% r/r, szczególnie silnego (ok. 20%) spadku oczekujemy w grudniu** z uwagi na bardzo wysoką bazę odniesienia – w grudniu 2023 r. odnotowano jeden z najwyższych miesięcznych wzrostów produkcji budowlano-montażowej w historii danych.

- Stopniowej poprawy tych wyników oczekujemy w II poł. 2025 r., niemniej dla materializacji tej prognozy kluczowe jest spełnienie założenia, że w trakcie 2025 r. zwiększy się skala realizowanych projektów infrastrukturalnych, w tym inwestycji związanych z transformacją energetyczną. Takie projekty powinny ożywić publiczne inwestycje infrastrukturalne oraz inwestycje największych spółek skarbu państwa, które w 2024 r. silnie osłabły.** Dodatkowym warunkiem jest także utrzymanie stabilnej koniunktury gospodarczej i uniknięcie scenariusza cyklicznego głębokiego spadku nakładów inwestycyjnych firm prywatnych oraz rynku mieszkaniowego.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	14,0	-6,2	-4,8	-13,4	-2,0	-6,5	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3
produkcja budynków	% r/r	13,4	-7,3	-0,3	-16,1	-5,9	-5,4	-17,9	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0
produkcja obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	19,2	-10,5	-7,8	-17,8	7,8	-6,6	-0,9	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	14,5	-16,6	2,0	-4,3	2,2	0,1	-2,2	0,5	-0,3	0,3	-2,7	2,7
	% r/r	19,2	-8,0	-5,6	-9,1	-6,0	-4,5	-6,7	-5,3	-7,3	-9,9	-11,0	-5,8

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.