

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 maja 2023

## Kwietniowa stabilizacja sytuacji w budownictwie nie zaskoczyła.

• **W kwietniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 1,2% r/r wobec spadku o 1,5% r/r w marcu.** Wynik ten ukształtował się lekko poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (po 1,8% r/r).

dane		mar 23	kwi 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-1,5	1,2	1,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-1,4	3,8	4,9
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,0	0,1	1,0

• **W kwietniu negatywnie na wyniki produkcji budowlano-montażowej wpływały efekty kalendarzowe, tj. niższa niż przed rokiem liczba dni roboczych.**

Po wyeliminowaniu tych efektów poprawa produkcji w budownictwie była silniejsza (wzrost do 3,8% r/r). Na roczny indeks produkcji pozytywnie wpłynęła z kolei niższa baza odniesienia (spadek produkcji przed rokiem).

• Jednocześnie w kwietniu nieco słabszy wynik produkcji względem naszej prognozy wynikał ze słabszego odreagowania marcowego spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości.

• Nie sądzimy, aby nieco słabsze odbicie kwietniowe produkcji zapowiadało wyhamowanie dotychczasowej poprawy koniunktury z początku br. Struktura danych kwietniowych wskazuje na lekką poprawę (ograniczenie spadku) produkcji w firmach specjalizujących się w budowie budynków (-6,4% r/r wobec -10,5% r/r). To właśnie w tej grupie efekty bazy były najbardziej sprzyjające.

• Sam wzrost produkcji niezmiennie stymulowany jest lepszymi wynikami produkcji w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (4,8% r/r wobec 9,5% r/r w marcu). Choć słabszy niż na początku roku jest to solidny wynik. Co istotniejsze jednak, należy pamiętać o zwiększonej zmienności miesięcznych wyników produkcji w budownictwie, w szczególności koncentrujących się właśnie w obszarze inwestycji infrastrukturalnych, które przy dużej ich skali i etapowości rozliczeń mogą generować podwyższone zmiany dynamik miesięcznych. W ujęciu danych uśrednionych (od początku roku) te wzrosty pozostają bardzo mocne i sądzimy, że takie utrzymają się w kolejnych miesiącach.

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

• Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy stopniowego wzrostu dynamiki produkcji budowlano-montażowej w kierunku 5% r/r w połowie roku i 10% r/r

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

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

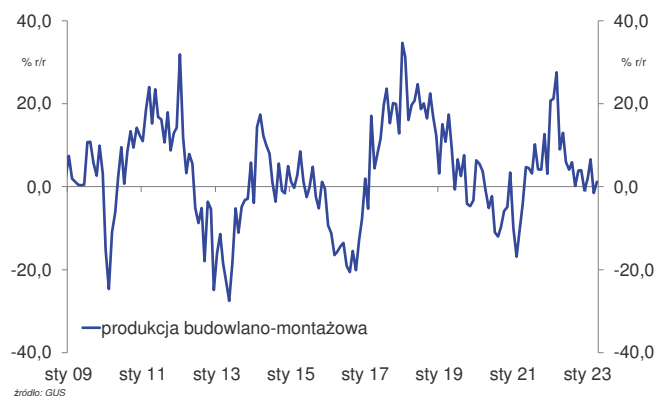
Aleksandra Świętkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698

na jesieni. Przy sporej zmienności bieżących miesięcznych wyników produkcji jak również baz odniesienia należy liczyć się z utrzymaniem istotnej zmienności rocznych indeksów produkcji.

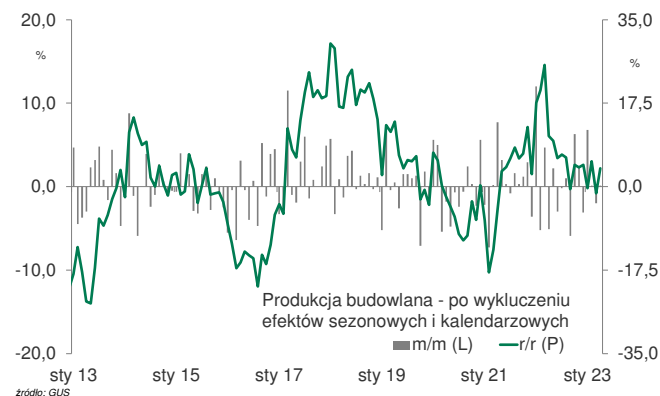
- **Jednocześnie skalę oczekiwanego ożywienia będzie ograniczać szereg czynników, stąd pomimo pozytywnych tendencji w zakresie inwestycji publicznych, trudno prognozować bardzo silne ożywienie w budownictwie często notowane w okresach wyborczych lub kumulacji wydatkowania środków z UE.** W przeszłości takie okresy podbijały wzrost produkcji w budownictwie bliżej 20% r/r. W tym kontekście należy także zwrócić uwagę na zmianę bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (znaczące zakupy sprzętu dla wojska).

- Najsilniej aktywności w budownictwie ciężyc będą natomiast zdecydowanie słabsze perspektywy inwestycji prywatnych w budownictwie budynków, w tym utrzymująca się silna dekoniunktura w budownictwie mieszkaniowym (tąpnięcie liczby nowych inwestycji mieszkaniowych w II poł. 2022 r.).

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.