

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lutego 2025

Z początkiem roku lepsze wyniki budownictwa.

• W styczniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,3% r/r, wobec spadku w grudniu ub.r. o 8,0% r/r. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (0,3% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu 1,0% r/r).

dane		gru 24	sty 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-8,0	4,3	0,3
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-11,8	6,1	3,0
wyrównana sezonowo	% m/m	5,8	0,0	-2,7

• Skokowy wzrost rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej w styczniu wynikał wyłącznie ze zmiany bazy odniesienia. Dla danych z grudnia 2024 r. ta baza była bardzo wysoka (dynamiczny wzrost produkcji budowlanej w grudniu 2023 r.), a dla danych ze stycznia 2025 r. była bardzo niska (tępnienie produkcji w styczniu 2024 r.).

• W skali miesiąca, po oczyszczeniu z danych wpływu efektów sezonowych, produkcja w budownictwie nie zmieniła się. Z drugiej strony stabilizacja styczniowej produkcji (w ujęciu danych m/m), po jej bardzo silnym wzroście w listopadzie i grudniu jest dobrą informacją, lepszą wobec naszej prognozy korekcyjnego spadku.

• Oczekiwaliśmy korekcyjnego spadku w styczniu zakładając, że silniejszy wzrost produkcji w listopadzie i grudniu wynikał z okresowej kumulacji wydatków publicznych związanych z wykonaniem rocznych budżetów. Faktycznie w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (wykonujących gł. inwestycje infrastrukturalne) wzrost dynamiki do +1,6% r/r wobec -0,7% r/r w grudniu 2024 i -10,5% r/r w styczniu 2024 r. można uznać za umiarkowany.

• W samym styczniu silniej pozytywnie zaskoczyły natomiast wyniki budownictwa w firmach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków. W części lepsze dane to efekt postępującej poprawy aktywności na rynku mieszkaniowym, która będzie utrzymywać się także w kolejnych miesiącach. Mniejsze przekonanie mamy z kolei do scenariusza trwałego silniejszego odbicia generalnych inwestycji prywatnych w zakresie nakładów na budynki i budowlę, choć niższe bazy odniesienia mogą trochę te dane poprawiać.

• Kolejny miesiąc z rzędu dane dot. produkcji budowlano-montażowej zaskoczyły pozytywnie, a dane dot. produkcji przemysłowej w działach silnie powiązanych z budownictwem wskazują na silny wzrost produkcji, co sugerowałoby szybsze i mocniejsze odbicie produkcji budowlanej z początkiem 2025 r. Z drugiej strony biorąc pod uwagę wciąż umiarkowaną poprawę nastrojów inwestycyjnych firm, a w szczególności brak wyraźnej poprawy planów inwestycyjnych największych przedsiębiorstw z początkiem br. (Szybki Monitoring NBP), raczej pogarszające się z początkiem roku nastroje firm

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

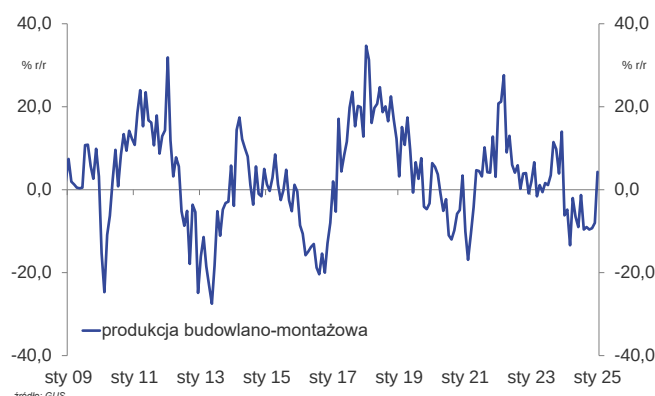
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

budowlanych (w tym dot. popytu) pozostajemy ostrożni co do tego scenariusza. Na podstawie wyników ankiety NBP oraz danych dot. wykorzystania środków UE z nowej perspektywy budżetowej UE mało prawdopodobne wydaje się wyraźne odbicie inwestycji współfinansowanych ze środków UE już na początku roku, a bardziej prawdopodobne ich silniejsze ożywienie dopiero w trakcie roku. Co więcej w ostatnich miesiącach pozytywne niespodzianki w danych dot. produkcji budowlano-montażowej zmiennie obserwowane są albo w grupie firm powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi, albo w tych powiązanych ze wznoszeniem budynków. Trudno w takiej sytuacji o wskazanie na trwały wyraźny trend.

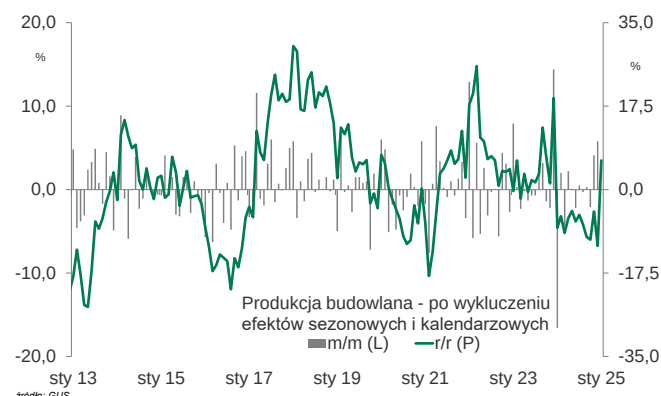
- Lutowe dane dot. produkcji budowlano-montażowej mogą nie dać przekonujących informacji dot. faktycznych tendencji cyklicznych w sektorze, z uwagi na mniej sprzyjające warunki atmosferyczne. Sądzymy, że warunki pogodowe mogą okresowo osłabić lutowe wyniki produkcji, przy prawdopodobnym okresowym spadku dynamiki poniżej 0% r/r.

- **Na razie podtrzymujemy naszą prognozę, silniejszych wzrostów produkcji budowlanej (powyżej 5,0% r/r) dopiero w II poł. 2025 r., a napływające informacje nt. nastrojów firm, realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE będą weryfikowały prognozę, kiedy inwestycje silniej wzrosną.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



każnik		lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,8	-13,4	-2,0	-6,5	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0	4,3
produkcja budynków	% r/r	-0,3	-16,1	-5,9	-5,4	-17,9	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0	-20,0	7,1
produkcja obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-7,8	-17,8	7,8	-6,6	-0,9	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2	-0,7	1,6
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	2,0	-4,3	2,2	0,1	-2,2	0,5	-0,3	0,3	-2,1	4,1	5,8	0,0
	% r/r	-5,6	-9,1	-6,0	-4,5	-6,7	-5,3	-7,3	-9,9	-10,5	-4,6	-11,8	6,1

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.