

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 stycznia 2020

W grudniu 2019 r. kolejne rozczarowanie danymi z budownictwa

- W grudniu dynamika produkcji budowlano-montażowej utrzymała się trzeci miesiąc z rzędu na ujemnym poziomie **-3,3% r/r**, wobec **-4,7% r/r** w listopadzie. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (+3,0% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (+0,6% r/r).

dane		lis 19	gru 19	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,7	-3,3	3,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	1,0	-3,1	1,3
wyrównana sezonowo	% m/m	3,0	-3,5	0,0

- W listopadzie wskazywaliśmy na zastanawiające negatywne efekty sezonowe i kalendarzowe, gdyż po ich wykluczeniu aktywność w budownictwie faktycznie wzrosła. W grudniu z kolei nadal nie pomagały efekty kalendarzowe (wyższa liczba dni roboczych) i dodatkowo doszło do kolejnego nieoczekiwanego tąpnięcia produkcji w skali miesiąca po korekcie o efekty sezonowe (zakładaliśmy stabilizację).

- Tym samym w całym IV kw. br. miał miejsce skokowy spadek dynamiki produkcji budowlano-montażowej w kierunku **-4,0% r/r**, wobec **+5,6% r/r** w III kw. Ten efekt przekłada się na wysokie ryzyko silniejszego od dotychczas prognozowanego spowolnienia dynamiki PKB w IV kw. - **poniżej naszej prognozy wzrostu o 3,7% - 3,8% r/r**. Na te prognozy istotny wpływ będą jeszcze miały grudniowe dane dot. produkcji sprzedanej przemysłu oraz sprzedaży detalicznej.

- Tak jak w listopadzie zastanawiał nietypowy układ efektów sezonowych, tak w grudniu zaskakuje struktura produkcji budowlanej. W poprzednich miesiącach w decydującym stopniu spadek produkcji miał miejsce w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (obawy o silniejsze osłabienie publicznych inwestycji infrastrukturalnych), tak w grudniu wyniki w tej grupie firm poprawiły się, ale dużo silniej osłabła produkcja firm, których główną działalnością jest wznoszenie budynków (budownictwo mieszkaniowe i komercyjne).

- Generalnie od II poł. 2019 r. oczekiwaliśmy wyraźnie słabszych danych z krajowego budownictwa, zarówno w zakresie inwestycji publicznych, jak i mieszkaniowych, nie oczekiwaliśmy natomiast tak gwałtownego spadku produkcji, jakie miało miejsce w ostatnich miesiącach 2019 r. A już w zdecydowanie mniejszym stopniu te ryzyka dotyczyły budownictwa mieszkaniowego (w porównaniu do ryzyka inwestycji infrastrukturalnych). Grudniowe dane z rynku mieszkaniowego wskazują na bardzo silny wzrost liczby nowo rozpoczynanych inwestycji, co nie wskazuje na trwały efekt tak silnego spadku produkcji.

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

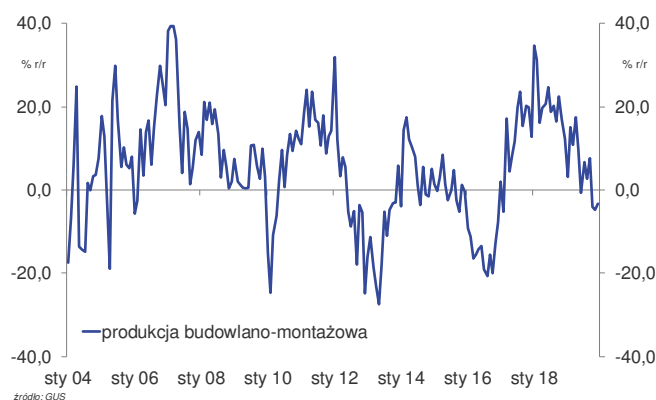
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

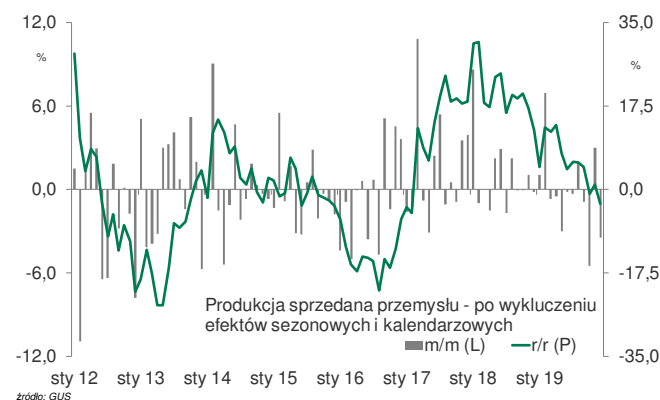
• Nadal także trudno wskazać na pogorszenie wskaźników koniunktury adekwatne do spadku produkcji budowlanej, a indeksy koniunktury z końca 2019 roku wskazują nawet na pewną poprawę koniunktury, w tym oczekiwań dot. produkcji i zamówień. *Nota bene*, jak już wielokrotnie wskazywaliśmy, dane dot. przetwórstwa przemysłowego do listopada były wręcz wspierane przez działy najsilniej powiązane z aktywnością w budownictwie.

• **Biorąc pod uwagę powyższe nadal oczekujemy pewnego odbicia produkcji budowlanej z początkiem 2020 r., niemniej ścieżka wzrostu produkcji w budownictwie będzie prawdopodobnie nieco słabsza, wobec dotychczasowych oczekiwań, co może nieco silniej ciężać prognozie wzrostu PKB w całym bieżącym roku (nasza prognoza 3,5% r/r).**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,2	15,1	10,8	17,4	9,5	-0,7	6,6	2,6	7,6	-4,1	-4,7	-3,3
budowa budynków	% r/r	3,2	10,3	5,2	21,9	12,8	15,3	18,9	2,7	20,8	-3,6	5,3	-8,5
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	3,4	22,4	19,1	12,5	6,2	-11,8	-2,8	2,6	-1,2	-4,3	-7,0	0,4
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	1,0	6,9	-0,7	-0,5	-3,0	-0,2	-0,3	1,9	-0,9	-5,5	3,0	-3,5
	% r/r	4,6	12,9	12,1	13,4	7,6	4,3	5,8	5,6	4,7	-1,0	1,0	-3,1

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