

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2021

We wrześniu produkcja budowlana ponownie zaskoczyła, tym razem negatywnie.

• **We wrześniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 4,3%, wobec wzrostu o 10,2% r/r w sierpniu.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (8,0% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (8,5% r/r).

dane		sie 21	wrz 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	10,2	4,3	8,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	7,1	4,2	7,2
wyrównana sezonowo	% m/m	1,6	-2,0	0,2

• **W ostatnich kwartałach produkcja budowlano-montażowa w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości była bardzo zmienna, nie inaczej było we wrześniu.** Po sierpniowym pozytywnym odreagowaniu produkcji (wzrost o 1,6% m/m), we wrześniu wartość produkcji nieoczekiwanie obniżyła się o 2,0% m/m, wobec naszych założeń stabilizacji produkcji. To skutkowało skokowym obniżeniem rocznej dynamiki produkcji po jej solidnym wzroście w sierpniu.

• **Biorąc pod uwagę tę wysoką zmienność, wyniki produkcji budowlanej należy rozpatrywać w ujęciu danych uśrednionych.** I tak w III kw. możemy wskazać na wyraźnie słabsze dane dot. produkcji budowlano-montażowej (lekki spadek produkcji). Zatem solidne odbicie aktywności w budownictwie w II kw. (wzrost o ponad 7,0% kw/kw po korekcie o sezonowość) wynikało w większym stopniu z efektów odreagowania (m.in. warunków pogodowych z I kw.), niż faktycznego solidnego nasilenia aktywności w sektorze budowlanym, gdzie koniunktura jest wyraźnie lepsza niż przed rokiem, ale wciąż jedynie umiarkowana.

• **We wrześniu skokowe obniżenie rocznej dynamiki produkcji notowano we wszystkich trzech działach budownictwa.** Pomimo spadku wciąż dynamicznie rośnie produkcja w firmach dla których główną działalnością są specjalistyczne roboty budowlane. Do rocznych spadków powrócił z kolei szereg produkcji w przedsiębiorstwach specjalizujących się w budowie budynków. Przy wciąż niezłej bieżącej sytuacji na rynku mieszkaniowym takie dane to pochodna wyższych baz odniesienia i niższych rocznych dynamik wzrostu, jednocześnie cały czas relatywnie słabsze wyniki notuje zapewne budownictwo komercyjne, na które zapewne z opóźnieniem wpływa post-pandemiczne ograniczenie popytu na powierzchnie biurowe, hotelowe, czy handlowe. Wciąż poniżej oczekiwań kształtuje się wartość produkcji w dziale silniej związanym z inwestycjami infrastrukturalnymi, co może sugerować wolniejsze od oczekiwań odbicie publicznych inwestycji.

• Poza efektem wolniejszego wydatkowania środków publicznych, czynnikiem, który zapewne coraz silniej ciąży na wynikach aktywności

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

w budownictwie jest utrzymujący się problem wysokich kosztów produkcji oraz braku dostępności czynników produkcji (zaburzone łańcuchy dostaw).

- Biorąc pod uwagę powyższe oraz wyższe bazy odniesienia dla produkcji budowlano-montażowej w IV kw. trudno oczekiwać wzrostu rocznej dynamik produkcji, pomimo pozytywnych perspektyw popytowych.

- **W aspekcie popytowym, nadal widzimy potencjał wzrostowy w firmach specjalizujących się w produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej.** Dane dot. realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na pewne spowolnienie ich realizacji w trakcie 2020 r. w przypadku podmiotów publicznych szczególnie rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących zrealizowanie aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym z punktu widzenia efektów popytowych można oczekiwać silniejszego wzrostu tej aktywności, co obok mniejszej skali ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższym wydatkom inwestycyjnym SFP w 2021 r i w 2022 r.

- **Jednocześnie oczekujemy kontynuacji wzrostu produkcji związanej ze wznoszeniem budynków, na co wskazują solidne dynamiki wskaźników z obszaru budownictwa mieszkaniowego** (pozwolenia na budowę, rozpoczęte inwestycje) przy stabilizacji na niższych poziomach aktywności w budownictwie komercyjnym.

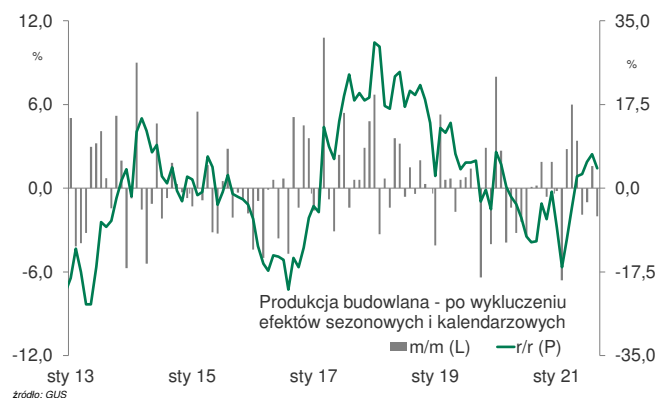
- **Nieco więcej niepewności wiąże się natomiast z rosnącym ryzykiem opóźnień projektów inwestycyjnych na które przeznaczone miały być środki w ramach Krajowego Planu Odbudowy.** Biorąc pod uwagę naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, pozytywny efekt z tego tytułu może przesunąć się na II poł. 2022 r., co obok utrzymujących się problemów kosztowych, może ograniczać skalę ożywienia aktywności w budownictwie w nadchodzących miesiącach.

- **Szacujemy, że w IV kw. dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się okolicach 5,0% r/r (uśredniając) a powyżej tego poziomu może wzrosnąć w trakcie 2022 r.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-5,8	-4,9	3,4	-10,1	-16,9	-10,8	-4,2	4,7	4,5	3,2	10,2	4,3
budowa budynków	% r/r	-7,3	-5,2	7,5	-12,6	-24,1	-14,4	1,3	-5,7	-0,3	5,7	0,4	-3,6
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-3,8	-4,5	-1,0	-5,0	-11,8	-14,1	-11,1	4,7	0,4	-5,9	6,8	1,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	1,9	-0,6	1,9	-0,2	-6,6	2,8	6,0	3,4	-1,9	-1,0	1,6	-2,0
	% r/r	-3,2	-6,5	-0,7	-8,3	-16,5	-10,7	-4,0	2,5	3,0	5,5	7,1	4,2

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.