

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2019

W październiku nieoczekiwany, gwałtowny spadek produkcji budowlano-montażowej

- **W październiku dynamika produkcji budowlano-montażowej gwałtownie obniżyła się do -4,0% r/r (spadek produkcji w skali roku) z +7,6% r/r we wrześniu.** Opublikowane dane ukształtowały się wyraźnie poniżej naszej oraz rynkowej prognozy (ponad +6,0% r/r).

dane		wrz 19	paź 19	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	7,6	-4,0	6,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	6,0	-1,1	6,0
wyrównana sezonowo	% m/m	0,3	-5,6	0,1

- **Październikowa skala spadku produkcji w budownictwie jest sporym zaskoczeniem.** Z jednej strony silniej od naszych założeń zadziały w październiku negatywne efekty kalendarzowe i sezonowe (obniżając dynamikę roczną o 3 pkt. proc.). Dużo silniej od oczekiwań obniżył się także wskaźnik po wykluczeniu wpływu zmian sezonowych. W skali miesiąca spadek produkcji w budownictwie osiągnął niezwykle rzadko spotykaną skalę, szczególnie, że trudno w październiku wskazywać na jakiegokolwiek efekty odreagowania po umiarkowanych wzrostach produkcji w miesiącach wcześniejszych.

- O spowolnieniu aktywności w budownictwie (gł. w zakresie publicznych inwestycji infrastrukturalnych, ale także wolniejszego wzrostu inwestycji mieszkaniowych) piszemy już od wielu miesięcy. Teoretycznie więc, silne pogłębienie spadków aktywności w październiku mogłoby wskazywać na nasilenie tego efektu. Z drugiej jednak strony, tak silna skala spowolnienia aktywności powinna przekładać się na dużo silniejsze dostosowania po stronie nastrojów firm (tutaj notowane spowolnienie, niemniej zdecydowanie mniej gwałtowne). Podobnie, po wyraźnie słabszych danych dot. produkcji w działach przemysłu powiązanych z budownictwem w połowie br., ostatnie dwa miesiące wskazywały raczej na wyhamowanie spowolnienia niż jego nasilenie.

- Analizując strukturę danych dot. październikowej produkcji faktycznie dużo silniejszy spadek odnotowano w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. głównie w zakresie inwestycji infrastrukturalnych. Jednocześnie jednak, co do skali spadku dynamiki, to zdecydowanie silniejsza była ona w przypadku firm, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków (budownictwo mieszkaniowe i komercyjne). Tutaj, pomimo ograniczenia nakładów inwestycyjnych firm oraz nieco wolniejszego wzrostu liczby mieszkań w budowie trudno wskazywać na gwałtowne tąpnięcie popytu.

- **Biorąc pod uwagę powyższe argumenty oraz gwałtowną skalę spadku produkcji w październiku z bardziej jednoznacznymi wnioskami musimy wstrzymać się do publikacji kolejnych, listopadowych danych.**

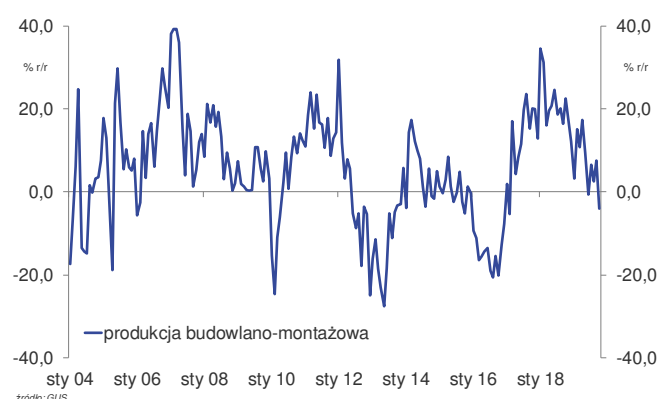
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

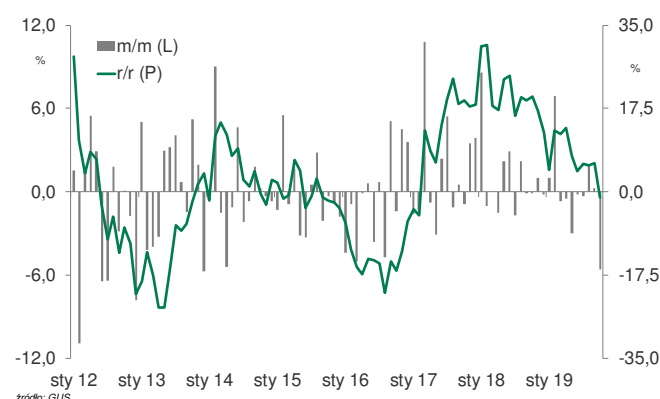
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Oczywiście trudno oczekiwać (przy wyraźnie wolniejszym wzroście inwestycji publicznych i powszechnie komentowanych problemach z realizacją wielu inwestycji drogowych) silnego ożywienia produkcji budowlanej, niemniej dane będą istotne dla oszacowania skali spowolnienia aktywności w budownictwie. **Gdyby tak słaba aktywność w kolejnych miesiącach potwierdziła się, oznaczałoby to wyraźnie niższy wynik wzrostu PKB w IV kw. br., wobec obecnej prognozy 3,8% – 3,9% r/r.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaznik		lis18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	17,0	12,3	3,2	15,1	10,8	17,4	9,5	-0,7	6,6	2,6	7,6	-4,0
budowa budynków	% r/r	18,5	23,4	3,2	10,3	5,2	21,9	12,8	15,3	18,9	2,7	20,8	-0,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	16,0	5,7	3,4	22,4	19,1	12,5	6,2	-11,8	-2,8	2,6	-1,2	-8,6
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	1,0	-0,2	1,0	6,9	-0,7	-0,5	-3,0	-0,2	-0,3	1,9	0,3	-5,6
	% r/r	17,1	12,5	4,6	12,9	12,1	13,4	7,6	4,3	5,8	5,6	6,0	-1,1

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.