

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2020

## W styczniu wyczekiwana, bardzo silna poprawa aktywności w budownictwie

- **W styczniu dynamika produkcji budowlano-montażowej bardzo silnie wzrosła do 6,5% r/r z poziomu -3,3% r/r w grudniu 2019 r.** Wynik ten ukształtował się zdecydowanie powyżej naszej prognozy (-3,2% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-2,2% r/r).

dane		gru 19	sty 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-3,3	<b>6,5</b>	-3,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-3,1	<b>8,7</b>	-1,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,5	<b>9,4</b>	2,8

- **Po gwałtownym osłabieniu produkcji budowlano-montażowej w IV kw. 2019 r., publikacja styczniowych danych wspiera przedstawianą przez nas tezę, że tak silne dostosowanie spadku aktywności nie musi mieć trwałego charakteru, co ma bardzo istotne znaczenie dla perspektyw wzrostu gospodarczego całej gospodarki w 2020 r.**

Po bardzo słabych wynikach produkcji w ostatnich miesiącach 2019 roku, w styczniu zakładaliśmy bardzo silne odbicie produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, niemniej z uwagi na negatywne efekty kalendarzowe oraz wysoką bazę odniesienia oczekiwaliśmy wciąż ujemnej rocznej dynamiki produkcji w ujęciu danych surowych. Skala odbicia produkcji w ujęciu zmian miesięcznych okazała się jednak dużo silniejsza, notując rzadko spotykany, blisko 10-procentowy wzrost, de facto niwelując notowane w IV kw. spadki produkcji.

- Oczywiście częściowo, styczniowym danym sprzyjały efekty atmosferyczne ciepłej zimy, niemniej te efekty także oddziaływały na dane na początku jak i pod koniec 2019 r. (kiedy produkcja zaskakiwała negatywnie).

**Poprawę wyników produkcji odnotowano we wszystkich trzech grupach przedsiębiorstw. Najsilniejsze wzrosty notowały firmy specjalizujące się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej.** Nieco słabiej poprawiła się aktywność w firmach, których główną działalnością jest wznoszenie budynków, którym mogą ciężyć wolniejsze wzrosty w budownictwie komercyjnym, przy wciąż zapewne solidnych wynikach w zakresie budownictwa mieszkaniowego.

**Publikacja styczniowych danych pozwala nam podtrzymać scenariusz stabilizowania się sytuacji w budownictwie w trakcie 2020 r.** po jej silniejszym pogorszeniu w II poł. 2019 r. Takie prognozy umiarkowanego wzrostu to wypadkowa: - niższego popytu inwestycyjnego firm, - lekkiego zmniejszania wciąż dynamicznej aktywności na rynku mieszkaniowym, - wyraźnie niższych inwestycji publicznych na szczeblu samorządowym, - potencjału dla przyspieszenia inwestycji publicznych na szczeblu centralnym (w tym inwestycji drogowych i kolejowych), - wciąż pozytywnego wpływu realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE.

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

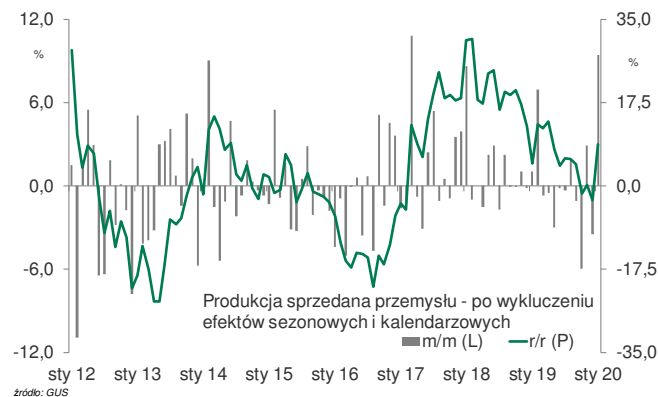
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

### Dynamika produkcji budowlano-montażowej



### Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.