

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2020

W sierpniu dalsze pogłębienie spadku produkcji budowlano-montażowej

• W sierpniu produkcja budowlano-montażowa pogłębiła spadek do -12,1% r/r z -10,9% r/r w lipcu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-7,9% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-9,1% r/r).

dane		lip 20	sie 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-10,9	-12,1	-7,9
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-8,5	-10,3	-8,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,6	-0,1	2,0

• W sierpniu wyniki produkcji budowlano-montażowej kolejny miesiąc z rzędu zaskoczyły *in minus*. Po pięciu miesiącach wyraźnego spadku produkcji, w sierpniu oczekiwaliśmy korekcyjnego lekkiego jej obicia (w ujęciu miesięcznym po korekcie o efekty kalendarzowe), jednak opublikowane dane wskazują na kolejny, solidny spadek produkcji.

• W samym sierpniu pogorszenie wyniku produkcji budowlanej w większym stopniu wynikało z pogłębienia spadku produkcji w firmach, których podstawową działalnością jest wznoszenie budynków, niemniej wciąż wyraźnie głębszy spadek produkcji notowały przedsiębiorstwa specjalizujące się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. tych, najsilniej powiązanych z publicznymi inwestycjami infrastrukturalnymi. Biorąc pod uwagę większą zależność koniunktury w zakresie wznoszenia budynków od koniunktury gospodarczej (w tym silne osłabienie budownictwa komercyjnego w związku z pandemią), to wyniki publicznych inwestycji infrastrukturalnych uważamy za rozczarowujące.

• W dużej części za te słabsze dane odpowiada znaczący spadek wydatków inwestycyjnych sektora samorządowego, niemniej plany wydatkowe sektora centralnego wskazywały na potencjał do istotnego nadrobienia tych spadków, przy niskim bezpośrednim przełożeniu ryzyka pandemii na sektor budowlany. Dostępne informacje nt. planowanych przetargów, czy też środków dedykowanych wydatkom majątkowym wskazują na potencjał do silniejszego ożywienia aktywności w budownictwie, niemniej dane z miesięcy minionych wskazują, że ten efekt może nastąpić później i silniej wpłynąć na gospodarkę w 2021 r. Taki scenariusz w mniejszym stopniu wpływałby na średniookresowe perspektywy samego sektora, ale może przekładać się na silniejsze spowolnienie aktywności w 2020 r. (i wyższe jej odbicie w 2021 r.).

• Pod koniec roku, roczne dynamiki wzrostu produkcji budowlanej wspierane będą przez wyraźnie niższe bazy odniesienia (bardzo słaba koniunktura w budownictwie pod koniec 2019 r.), niemniej przy braku dynamicznego ożywienia będzie to implikować to tylko ograniczenie rocznych spadków produkcji, przy mało prawdopodobnym jej wzroście.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

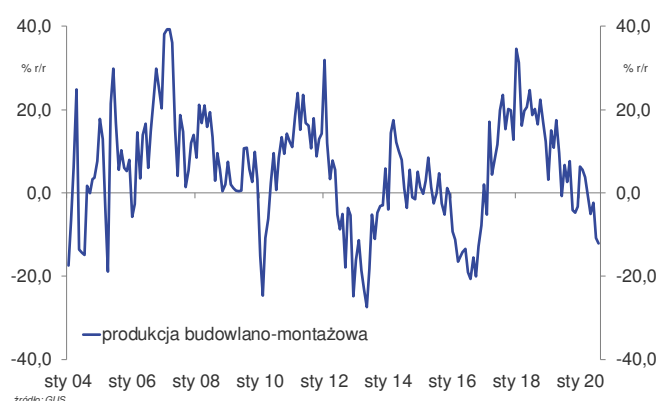
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

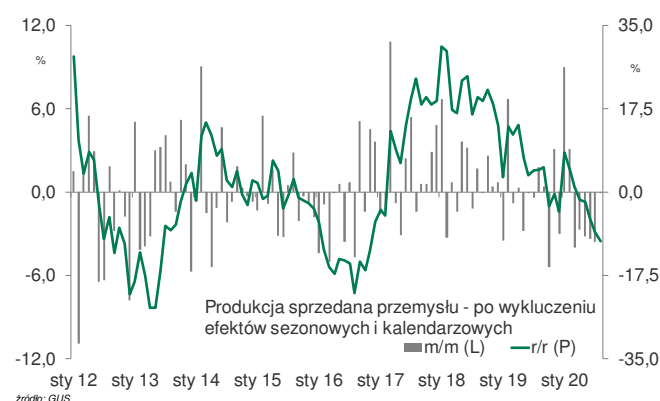
• **Słabsze dane z budownictwa wskazują na wyższe ryzyko dla oczekiwań dot. ścieżki wzrostu PKB (skala spadku PKB w całym 2020 r. nie wyższa niż 2,5% r/r), jednak jak na razie, lepsze dane z przemysłu i handlu neutralizują efekt gorszych danych z budownictwa.**

• Publikacje danych dot. wartości dodanej w budownictwie za II kw. wskazały na dużo mniejszą skalę spadku aktywności niż implikowały to miesięczne dane nt. produkcji budowlano-montażowej w tym okresie. Może to wskazywać na większy udział największych firm realizujących duże projekty w ramach inwestycji publicznych w miesięcznych danych dot. produkcji budowlano-montażowej i jednocześnie silniejszą aktywność najmniejszych firm, np. w zakresie remontów i wykończenia mieszkań (nieuwzględnianych w miesięcznych statystykach produkcji). Te wzrosty aktywności najmniejszych firm będą jednak wygasać w trakcie roku, stąd dla ograniczenia spadku aktywności w budownictwie konieczna jest poprawa danych w zakresie wydatków publicznych.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.