

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2020

## We wrześniu stabilizacja na słabszych poziomach aktywności w budownictwie

- **We wrześniu produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 9,8% r/r, wobec sierpniowego spadku o 12,1%.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-7,5% r/r) oraz nieco powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-10,9% r/r).

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

- Choć wrześniowe dane dot. produkcji budowlano-montażowej były lepsze wobec sierpnia, niemniej ta poprawa wynikała wyłącznie z efektów kalendarzowych, tj. pogorszenia relacji liczby dni roboczych. W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości produkcja budowlano-montażowa utrzymała się na poziomie z sierpnia.
- Choć dane z budownictwa cały czas zaskakują *in minus*, to spadek produkcji wyraźnie wyhamował. We wrześniu, tak jak przed miesiącem, silniej negatywnie zaskoczyły wyniki produkcji w firmach, w których podstawową działalnością jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. tych, najsilniej powiązanych z publicznymi inwestycjami infrastrukturalnymi. Solidne spadki notowane są w przedsiębiorstwach specjalizujących się w budowie budynków, jednak nie pogłębiają się one istotnie. I jak generalnie słabość w obszarze wznoszenia budynków jest zrozumiała, biorąc pod uwagę jej zależność od koniunktury gospodarczej (w tym silne osłabienie budownictwa komercyjnego w związku z pandemią), tak wyniki publicznych inwestycji infrastrukturalnych rozczarowują.
- 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 dopiero 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.).
- Zakładając, że nie dojdzie w kolejnych tygodniach do długotrwałego silnego lockdownu gospodarki i silniejszego ograniczenia inwestycyjnych wydatków publicznych, nadal oczekujemy odbicia aktywności budowlanej w 2021 r., w szczególności przy ograniczonym bezpośrednim wpływie pandemii na firmy budowlane (tak jak miało to miejsce wiosną).

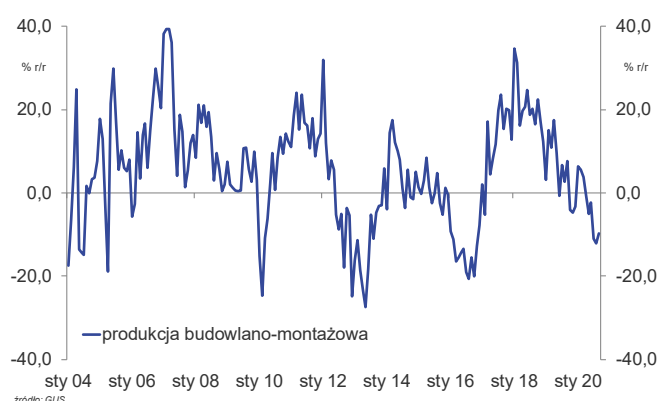
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

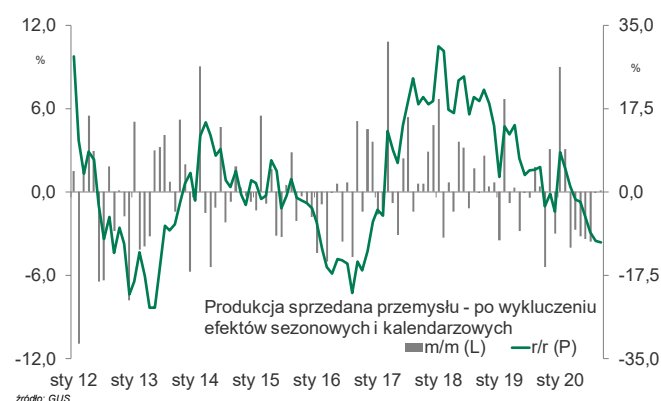
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **Słabsze dane z budownictwa za III kw. wskazywałyby na większe ryzyka dla prognoz wzrostu gospodarczego w tym okresie, niemniej to rozczarowanie z nawiązką rekompensują lepsze wyniki produkcji przemysłowej, przy stabilnych wynikach w handlu. Szacujemy, że w III kw. PKB obniży się o ok. 2,0% r/r, po spadku w II kw. o 8,2%. Oczywiście, cały czas w przypadku prognoz PKB za III kw. utrzymuje się podwyższone ryzyko związane z brakiem miesięcznych danych z sektora usług i niepewnością co do tempa odbicia w najbardziej dotkniętych branżach usługowych.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,1	-4,7	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,1	<b>-9,8</b>
budowa budynków	% r/r	5,5	3,3	5,5	4,6	0,1	-0,1	-2,3	-9,6	-7,7	-15,5	-9,5	<b>-6,3</b>
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-11,0	-10,5	-9,4	9,0	13,2	8,9	0,9	-0,1	2,5	-6,6	-16,9	<b>-14,5</b>
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-5,4	3,1	-3,0	9,0	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6	-0,1	<b>0,1</b>
	% r/r	-3,0	-0,4	-4,1	8,3	4,6	1,2	-1,7	-2,1	-5,4	-8,5	-10,3	<b>-10,6</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.