

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 lutego 2021

W styczniu kolejna pozytywna niespodzianka w budownictwie

• W styczniu produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 10,0% r/r, wobec grudniowego wzrostu o 3,4% r/r. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-16,8% r/r), a mediana prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-7,1% r/r).

dane		gru 20	sty 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,4	-10,0	-16,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-2,1	-6,5	-12,0
wyrównana sezonowo	% m/m	1,9	1,7	-2,0

• Tak jak przez większą część II poł. 2020 r. dane z budownictwa zaskakiwały wyraźnie *in minus*, tak na przełomie 2020 i 2021 r. dane wskazują na bardzo silne ożywienie aktywności w tym sektorze.

• Choć wyraźny spadek rocznej dynamiki wzrostu względem grudnia mógłby wydawać się słabym wynikiem, to biorąc pod uwagę jedną z najwyższych w historii danych bazę odniesienia (9% m/m wzrostu produkcji w styczniu 2020 r., w ujęciu m/m po korekcie o sezonowość), negatywny wpływ czynników sezonowych (aż dwa dni robocze mniej niż w styczniu ub.r.) oraz pogorszenie w styczniu warunków atmosferycznych, ten wynik należy uznać za bardzo dobry.

• W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych, wartość produkcji wzrosła o 1,7% m/m, po tym jak w grudniu wzrosła o blisko 2%. Tym samym po sygnałach stabilizowania się sytuacji w budownictwie jesienią, na podstawie dwóch miesięcy z przełomu roku można wskazać na wyraźne pozytywne odreagowanie koniunktury w budownictwie.

• Mniejszym zaskoczeniem jest natomiast struktura produkcji. Wyraźnie lepsze wyniki notują firmy o dominującym udziale budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej, czyli te powiązane z realizowaniem inwestycji infrastrukturalnych. Słabsze natomiast dane notują przedsiębiorstwa specjalizujące się we wznoszeniu budynków, przy wolniejszym wzroście budownictwa mieszkaniowego oraz zdecydowanym ograniczeniu inwestycji firm w obiekty budowlane.

• W trakcie 2020 r. wielokrotnie wskazywaliśmy na potencjał do ożywienia inwestycji publicznych. W 2020 r. te prognozy okazały się zbyt optymistyczne, niemniej wydaje się, że mają szansę zrealizować się w 2021 r. wspierając prognozę wzrostu PKB. **Podtrzymujemy zatem oczekiwania dalszej stopniowej poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej w nadchodzących miesiącach, wspieranych głównie przez wzrost wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw o istotnym udziale Skarbu Państwa.** Jednocześnie silniejsze ożywienie aktywności w budownictwie będzie nadal hamowany przez ograniczony popyt inwestycyjny przedsiębiorstw oraz stopniowe ograniczenie aktywności na rynku mieszkaniowym.

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

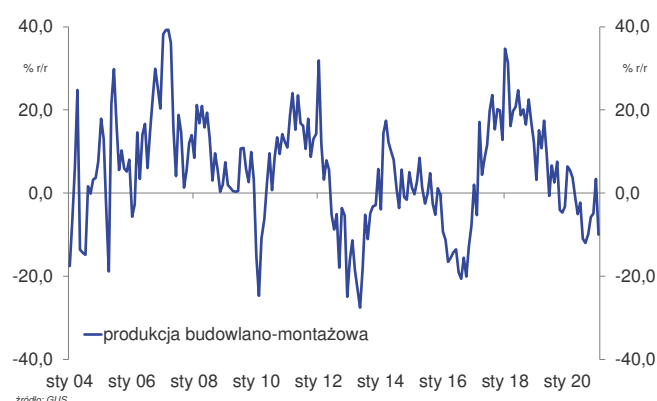
Ekonomista

+48 515 111 698

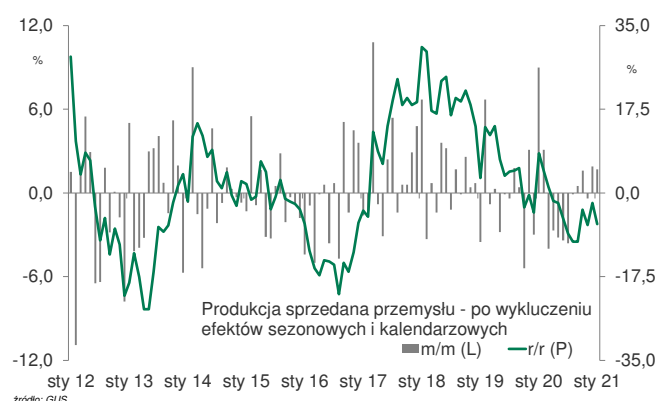
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Choć dane styczniowe nie wskazały na negatywny wpływ warunków pogodowych na statystyki produkcji budowlano-montażowej, trudno jednoznacznie wyrokować, że taka sytuacja utrzymała się w pierwszych dwóch dekadach lutego, przy wyższych opadach śniegu oraz dłuższych okresach silnie ujemnych temperatur w stosunku do stycznia. Kwestie pogodowe będą wpływały na skalę poprawy rocznego wyniku produkcji, gdyż układ baz odniesienia przemawia za stopniowym wzrostem dynamiki produkcji budowlanej, z trwałym powrotem do dodatnich dynamik w maju – czerwcu.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,0
budowa budynków	% r/r	0,1	-0,1	-2,3	-9,6	-7,7	-15,5	-15,7	-7,4	-11,3	-12,0	4,1	-14,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	13,2	8,9	0,9	-0,1	2,5	-6,6	-8,7	-11,8	-4,0	-4,5	-1,0	-5,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6	-0,1	0,5	1,6	-0,4	1,9	1,7
	% r/r	4,6	1,2	-1,7	-2,1	-5,4	-8,5	-10,2	-10,2	-3,5	-6,7	-2,1	-6,5

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.