

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 marca 2021

Po styczniowej pozytywnej niespodziance w lutym dane z budownictwa dużo słabsze od oczekiwań.

• W lutym produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 16,9% r/r, wobec spadku o 10,0% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej naszej prognozy (-8,6% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-9,5% r/r).

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

• Po wyraźnie lepszych danych z sektora budowlanego z przełomu 2020 / 2021 (w szczególności ze stycznia) w lutym produkcja budowlana spadła aż o 7,0% m/m w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości.

• Wyraźnie słabszy lutowy wynik może zapowiadać wygaśnięcie notowanych na przełomie roku sygnałów poprawy aktywności w branży budowlanej, niemniej w naszej ocenie na podstawie jednostkowych danych nie należy przesądzać takiego scenariusza.

• Z początku roku negatywnie na wyniki budownictwa mogły wpłynąć warunki pogodowe, choć w styczniu tego efektu w statystykach dot. produkcji budowlano-montażowej nie było widać, być może dłuższy okres niskich temperatur, a przede wszystkim większa skala opadów śniegu silniej wpłynęła na lutową produkcję.

• Należy pamiętać o notowanej od dwóch lat podwyższonej zmienności produkcji w poszczególnych miesiącach ze względu na etapowe rozliczanie największych projektów infrastrukturalnych. Te efekty mogły dodatkowo pogorszyć wyniki w firmach specjalizujących się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

• W lutym zdecydowanie silniejszy spadek aktywności notowano natomiast w przedsiębiorstwach, których główną działalnością jest wznoszenie budynków (-24,1% r/r). Ten obszar budownictwa będzie w kolejnych miesiącach pod zdecydowanie większą presją (cały czas niskie wydatki inwestycyjne firm także na inwestycje w budynki komercyjne, jak również stopniowe hamowanie tempa inwestycji na rynku mieszkaniowym). Trudno jednak zakładać tak nagłe drastyczne dostosowania, stąd z bardziej jednoznacznymi wnioskami wstrzymamy się do publikacji marcowych danych z budownictwa, na które warunki pogodowe nie powinny mieć już wpływu.

• Biorąc pod uwagę sygnały stabilizowania się aktywności w budownictwie na przełomie roku, trudne warunki pogodowe na początku tego roku oraz znaczący potencjał dla ożywienia inwestycji publicznych **podtrzymujemy oczekiwania stopniowej poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej w nadchodzących miesiącach, wspieranych głównie**

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

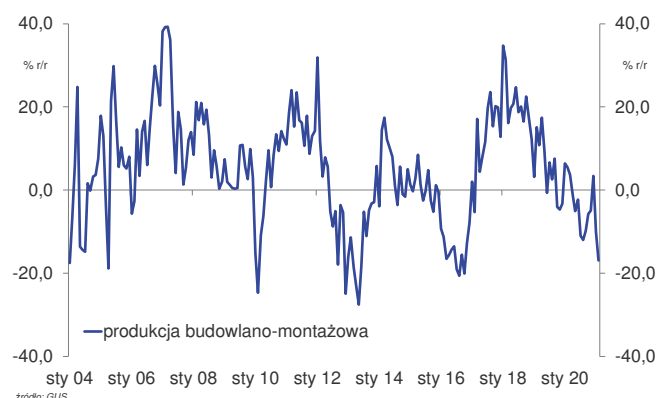
Ekonomista

+48 515 111 698

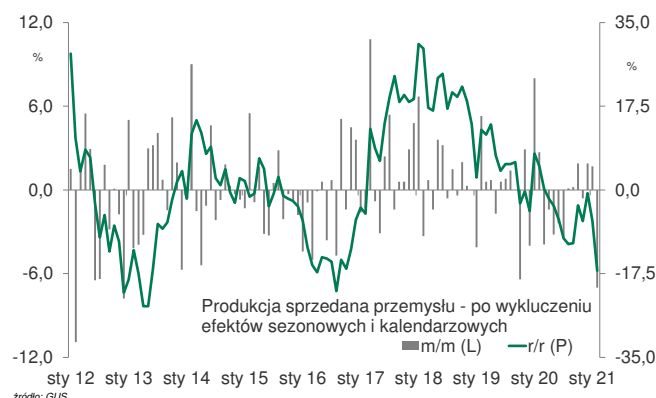
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

przez wzrost wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw o istotnym udziale Skarbu Państwa. Jednocześnie silniejsze ożywienie aktywności w budownictwie będzie nadal hamowane przez ograniczony popyt inwestycyjny przedsiębiorstw oraz stopniowe ograniczenie aktywności na rynku mieszkaniowym.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,0	-16,9
budowa budynków	% r/r	6,3	-7,1	-5,3	-3,2	-5,6	-7,6	-5,5	-7,3	-5,2	7,5	-12,5	-24,1
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-0,4	9,2	-5,0	-1,2	-16,9	-16,7	-14,5	-3,8	-4,5	-1,0	-5,0	-11,8
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,9	-1,4	-3,2	-2,4	-3,4	0,1	0,2	1,9	-0,6	1,9	1,7	-7,0
	% r/r	0,3	-1,8	-3,3	-6,2	-10,1	-11,3	-11,1	-3,2	-6,5	-0,7	-6,5	-16,9

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.