

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 maja 2021

W kwietniu poprawa aktywności w budownictwie zyskała na sile

• W kwietniu produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 4,2% r/r, wobec spadku o 10,8% r/r w marcu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej (-8,3% r/r) oraz rynkowej prognozy (-8,0% r/r mediana prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu).

dane		mar 21	kwi 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-10,8	-4,2	-8,3
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-11,8	-4,9	-8,0
wyrównana sezonowo	% m/m	1,5	5,0	2,6

• Po bardzo silnej negatywnej niespodziance w zakresie produkcji budowlanej w lutym oraz marcowej „niewielkiej” korekcie wzrostowej w kwietniu produkcja budowlano-montażowa przyspieszyła już solidnie, rosnąc w skali miesiąca (po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych) silniej od naszych prognoz.

• Dane z dwóch miesięcy (marzec i kwiecień) potwierdzają zatem, że bardzo słabe lutowe dane nie zapowiadały wygaśnięcia wcześniejszych sygnałów stabilizowania się aktywności w sektorze, w większym stopniu wynikały z efektów okresowych lub / i pogodowych. Na taki obraz sytuacji wskazują także dane dot. produkcji w przemyśle w działach przetwórstwa przemysłowego o silnym powiązaniu z budownictwem, które w I kw. wskazały na solidne tempo wzrostu aktywności, co potwierdza perspektywę dalszego przyspieszenia aktywności w budownictwie w miesiącach kolejnych.

• Struktura opublikowanych danych dla wskaźników rocznych (tj. silne odbicie produkcji w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków oraz niewielki wzrost dynamiki produkcji w przedsiębiorstwach dla których główną działalnością jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej) mogłaby wskazywać na inne od naszych założeń powody ożywienia aktywności w budownictwie, niemniej taki układ danych w większym stopniu wynika z efektów bazy odniesienia (tj. dokładnie przeciwnie tendencje w kwietniu przed rokiem).

• Choć bieżące wzrosty liczby nowo rozpoczynanych budów mieszkań będą w trakcie kolejnych kwartałów poprawiać wskaźniki produkcji budowlanej, to obecnie tym wynikiem w większym stopniu ciężą niższe poziomy tych inwestycji sprzed roku, które obecnie wpływają na wciąż niższe poziomy liczby mieszkań w budowie. Z kolei w przypadku budownictwa komercyjnego (powierzchnie biurowe, handlowe, hotele) efekty opóźnień i trwalsze skutki pandemii będą cały czas ciążyły na wynikach budownictwa.

• Dane dot. realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na pewne spowolnienie ich realizacji w trakcie 2020 r. dla podmiotów publicznych szczególnie rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących na zrealizowanie

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

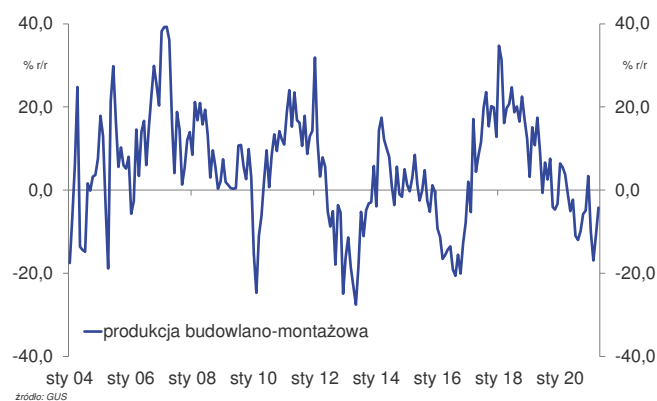
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym w kolejnych kwartałach oczekujemy silniejszego wzrostu tej aktywności, co obok mniejszej skali ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższemu wydatkowi inwestycyjnemu SFP w 2021 r.

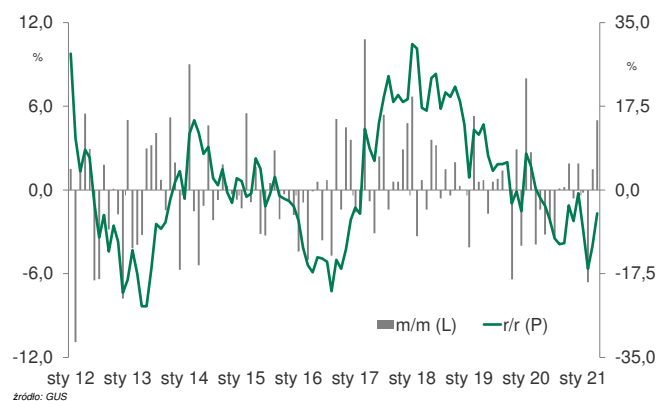
• Podtrzymujemy oczekiwania stopniowej poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej, wspieranych głównie przez wzrost wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw o istotnym udziale Skarbu Państwa.

Przy wyraźnie obniżających się bazach odniesienia od II kw. 2020 r., zakładamy, że w połowie roku roczna dynamika produkcji przemysłowej wzrośnie do dodatniego poziomu.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.