

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 listopada 2021

W październiku silniejsze od oczekiwań odbicie produkcji budowlanej.

- W październiku produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 4,2%, wobec wzrostu o 4,3% r/r we wrześniu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (1,0% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (3,3% r/r).

dane		wrz 21	paź 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,3	4,2	1,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	4,2	5,6	3,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,0	2,6	1,0

- Wynik październikowej produkcji wpisuje się w obserwowaną od kilku kwartałów podwyższoną zmienność produkcji budowlanej. Choć w ujęciu zmian rocznych dynamika produkcji nie zmieniła się istotnie, to na to jej „wygładzenie” wpływał wzrost bazy odniesienia oraz negatywny wpływ czynników kalendarzowych (niekorzystna relacja liczby dni roboczych).

- W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości październikowa produkcja wzrosła aż o 2,6% m/m, po nieoczekiwanym silnym spadku przed miesiącem. W naszej prognozie założyliśmy korekcyjne odreagowanie wartości produkcji, niemniej jego skala okazała się dużo silniejsza od oczekiwań.

- W ujęciu danych uśrednionych (3-mies. średnia krocząca) produkcja wzrosła o 0,6%, poprawiając wyniki z sierpnia i września (spadki po 0,6%). Tym samym można wskazywać na pewną poprawę aktywności w budownictwie, spójną z notowaną już od 6 miesięcy poprawą produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego produkującego głównie na potrzeby budownictwa. Jednocześnie skala tego ożywienia pozostaje umiarkowana.

- Poprawa wyników produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej może wskazywać na lepsze wyniki w zakresie publicznych inwestycji infrastrukturalnych (których wyniki silnie negatywnie zaskoczyły w I poł. br.). Kontynuację rocznego spadku dynamiki produkcji w firmach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków w większym stopniu przypisywalibyśmy budownictwu komercyjnemu, przy prawdopodobniej dynamicznie rosnącej aktywności na rynku nieruchomości mieszkaniowych. Dynamiczny wzrost liczby nowo rozpoczynanych inwestycji sprzed kilku miesięcy przekłada się obecnie na wzrost liczby mieszkań w budowie.

- Słaba skala ożywienia aktywności w budownictwie po jej spowolnieniu w 2020 r. (na podstawie danych GUS), poza efektem wolniejszego wydatkowania środków publicznych na inwestycje infrastrukturalne, może być wynikiem utrzymującego się problemu wysokich kosztów produkcji oraz braku dostępności czynników produkcji (zaburzone łańcuchy dostaw).

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

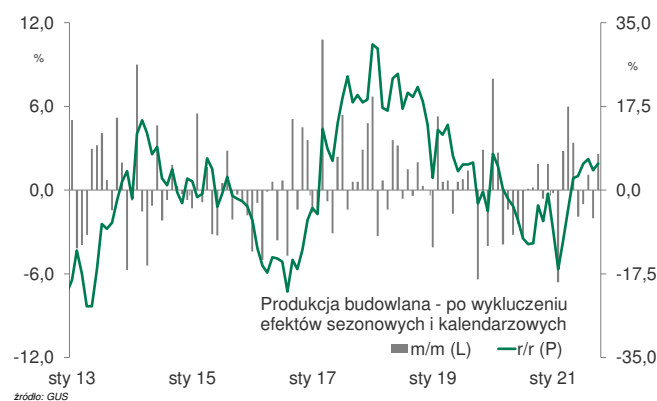
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **W aspekcie popytowym, nadal widzimy potencjał wzrostowy w firmach specjalizujących się w produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej.** Dane dot. realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na pewne spowolnienie ich realizacji w trakcie 2020 r. w przypadku podmiotów publicznych szczebla rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących zrealizowanie aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym z punktu widzenia efektów popytowych można oczekiwać silniejszego wzrostu tej aktywności, co wraz z oczekiwaną mniejszą skalą ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższym wydatkom inwestycyjnym SFP w 2022 r.
- **Jednocześnie oczekujemy kontynuacji wzrostu produkcji związanej ze wznoszeniem budynków, na co wskazują solidne dynamiki wskaźników z obszaru budownictwa mieszkaniowego** (pozwolenia na budowę, rozpoczęte inwestycje) przy wciąż słabej aktywności w budownictwie komercyjnym.
- **Nieco więcej niepewności wiąże się natomiast z rosnącym ryzykiem opóźnień projektów inwestycyjnych na które przeznaczone miały być środki w ramach Krajowego Planu Odbudowy.** Biorąc pod uwagę naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, pozytywny efekt z tego tytułu może przesunąć się na II poł. 2022 r., co obok utrzymujących się problemów kosztowych, może ograniczać skalę ożywienia aktywności w budownictwie w nadchodzących miesiącach.
- **Szacujemy, że w IV kw. br. dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się średnio okolicach 5,0% r/r, a powyżej tego poziomu może wzrosnąć w trakcie 2022 r.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.