

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2023

W styczniu skokowa poprawa aktywności w budownictwie infrastrukturalnym.

• W styczniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 2,4% r/r, wobec grudniowego spadku o 0,8%. Wynik ten ukształtował się zdecydowanie powyżej naszej prognozy (-7,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (-4,8% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		gru 22	sty 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-0,8	2,4	-7,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	6,1	-0,9	-8,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,7	7,0	2,5

• W styczniu oczekiwaliśmy silnego spadku produkcji budowlano-montażowej ze względu na gwałtowny wzrost bazy odniesienia. Jakkolwiek po słabych danych grudniowych oczekiwaliśmy wyraźnego wzrostu produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, to biorąc pod uwagę historycznie wysokie (ponad 18% m/m) tempo wzrostu produkcji w styczniu 2022 r. zakładaliśmy głęboki spadek produkcji w ujęciu zmian rocznych.

• W styczniu 2023 r. odbicie aktywności w budownictwie okazało się jednak zdecydowanie większe od naszych założeń wynosząc +7,0% m/m. Choć wynik ten był niższy niż przed rokiem, to jest jednym z najwyższych w szeregu danych dot. produkcji budowlanej. To przyspieszenie, przy dodatkowo silniejszym pozytywnym wpływie efektu sezonowego wyższej liczby dni roboczych oraz korekcie danych za 2022 r., pozwoliło na uniknięcie rocznego spadku produkcji budowlanej z początkiem roku.

• Struktura danych wskazuje, że powodem tej niespodzianki jest skokowe przyspieszenie w budownictwie infrastrukturalnym. Zgodnie z danymi GUS produkcja w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, nieoczekiwanie przyspieszyła do +15,0% r/r z +1,4% r/r w grudniu. Z kolei produkcja w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków pogłębiła spadek do -10,7% r/r z -3,7% r/r w grudniu, zgodnie ze wzorcem bazy odniesienia.

• Opublikowane dane są spójne z naszymi założeniami przestrzeni do ożywienia publicznych inwestycji infrastrukturalnych, przy przesuwaniu się tego ożywienia na 2023 r. wobec naszych wcześniejszych oczekiwań silniejszego wzrostu już w II poł. 2022 r. Generalnie jednak komentarze do danych miesięcznych w tym zakresie są utrudnione ze względu na niezwykle wysoką zmienność wyników produkcji z miesiąca na miesiąc. Najprawdopodobniej duże projekty infrastrukturalne rozliczane są większymi etapami, do tego zmienna sytuacja pogodowa (słabe warunki atmosferyczne w I poł. grudnia po czym silne ocieplenie w styczniu) jeszcze silniej zwiększa zmienność wyników produkcji budowlanej.

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

- Zakładając utrzymanie podwyższonej zmienności i tym samym korekcyjnego spadku produkcji w lutym oczekujemy utrzymania dynamiki produkcji budowlano-montażowej w I kw. w okolicach 0% r/r, choć dane styczniowe dają szansę na uniknięcie ujemnego wyniku.

- **Zakładając, że w trakcie roku będzie utrzymywać się podwyższona aktywność inwestycji publicznych oraz inwestycji przedsiębiorstw publicznych (infrastruktura oraz energetyka), przy niższych bazach odniesienia od II kw. br. oczekujemy silniejszego wzrostu dynamiki produkcji budowlanej do ponad 5,0% r/r.** W przypadku inwestycji publicznych determinujących aktywność budownictwa obiektów inżynierii lądowej i wodnej widzimy przestrzeń dla utrzymania lepszych wyników produkcji w najbliższych miesiącach. Takie oczekiwania wspierają założenia zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 (które muszą być rozliczone do końca br.).

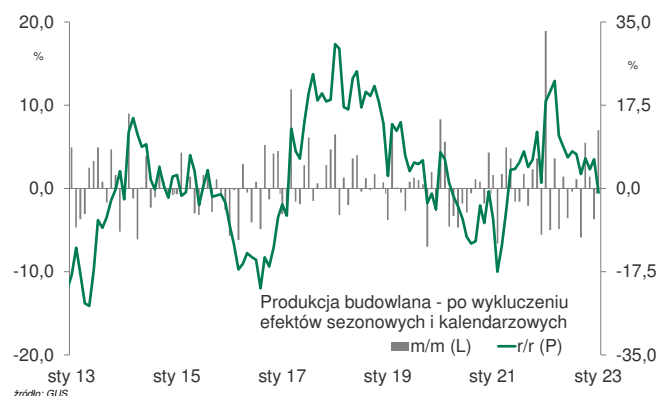
- Jednocześnie skalę oczekiwanego ożywienia będzie ograniczać szereg czynników, stąd pomimo pozytywnych tendencji w zakresie inwestycji publicznych, trudno prognozować bardzo silne ożywienie w budownictwie często notowane w okresach wyborczych lub kumulacji wydatkowania środków z UE. W tym kontekście należy także zwrócić uwagę na zmianę bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (znaczące zakupy sprzętu dla wojska).

- Najsilniej aktywności w budownictwie ciżyć będą natomiast zdecydowanie słabsze perspektywy inwestycji prywatnych w budownictwie budynków, w tym utrzymująca się silna dekoniunktura budownictwa mieszkaniowego (tępienie liczby nowych inwestycji mieszkaniowych w II poł. 2022 r.) oraz niższe wydatki inwestycyjne firm, w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej i niższego popytu oraz bardzo słabych nastrojów inwestycyjnych przedsiębiorstw.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23
produkcja budowlano-montażowa	% t/r	21,2	27,6	9,0	13,0	6,0	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0	-0,8	2,4
budowa budynków	% t/r	38,7	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7	8,7	8,9	-4,2	-3,7	-10,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% t/r	2,9	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6	-2,3	0,0	6,9	1,4	15,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-5,0	3,6	-4,9	1,4	-3,6	-0,4	1,1	-5,9	5,5	1,4	-3,7	7,0
	% t/r	20,4	22,6	11,1	8,7	6,5	7,8	7,2	3,0	6,3	4,0	6,1	-0,9

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.