

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2023

W czerwcu wyniki w budownictwie ponownie nieco słabsze od oczekiwań.

- W czerwcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 1,5% r/r wobec spadku o 0,7% r/r w maju. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (3,5% r/r), blisko mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,8% r/r).

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

- Choć roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu poprawiła się względem wyniku z maja, to ta poprawa wynikała wyłącznie z efektu niższej bazy odniesienia (wyraźny spadek produkcji w czerwcu 2022 r.).

W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości produkcja budowlana po raz kolejny lekko obniżyła się, zamykając tym samym spadkiem cały II kw.

- W samym czerwcu lekko poprawiły się wyniki produkcji w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków, choć w tym przypadku poprawa oznacza ograniczenie skali rocznego spadku produkcji (-5,7% r/r wobec -12,2% w maju). W czerwcu, po majowym wzroście ponownie lekko obniżyła się z kolei dynamika produkcji w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (tj. powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi). W tej grupie firm dynamika produkcji obniżyła się do +5,9% r/r z 9,1% r/r w maju.

- Przy założeniu utrzymania bardzo słabych wyników produkcji w dziale wznoszenia budynków w warunkach wciąż bardzo niskiej aktywności w zakresie budownictwa mieszkaniowego, w czerwcu negatywnie zaskoczyły właśnie wyniki produkcji w firmach silniej powiązanych z budownictwem infrastrukturalnym.

- Z drugiej strony, niejednokrotnie już wskazywaliśmy na wysoką zmienność wyników produkcji budowlano-montażowej z miesiąca na miesiąc ze względu na etapowość procesu i dużą skalę inwestycji (szczególnie infrastrukturalnych). Z tego też względu, niezależnie od słabszego wyniku produkcji w czerwcu podtrzymujemy prognozę wzrostu produkcji w III kw. w kierunku 5% r/r oraz do 5% - 10% w IV kw. Przy założeniu stabilnych wyników produkcji w kolejnych miesiącach, silniejsza poprawa rocznej dynamiki będzie w sporym stopniu wynikała z niższych baz odniesienia.

- Generalnie w II poł. roku oczekujemy utrzymania bieżących tendencji **tj. słabej koniunktury w budownictwie mieszkaniowym i solidnej w budownictwie infrastrukturalnym.**

- Prognozę solidnego wzrostu inwestycji infrastrukturalnych (pomimo relatywnie słabego wyniku w całym II kw.) wspierają założenia zwiększonej skali

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

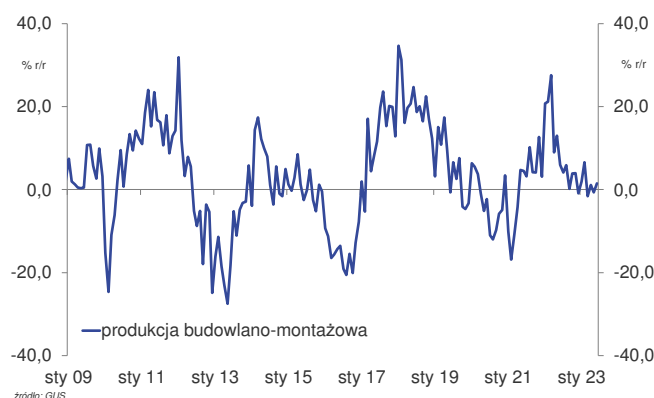
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

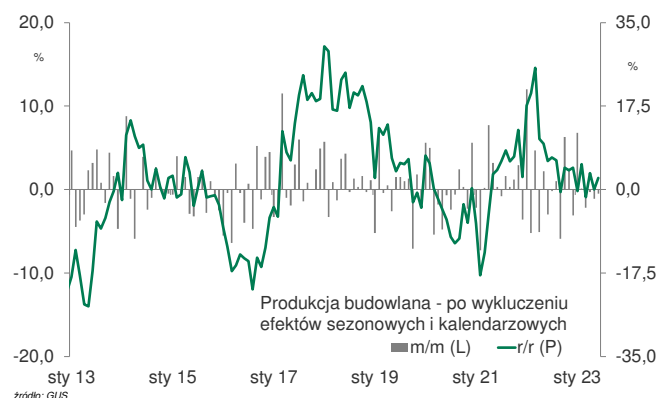
wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 (które muszą być rozliczone do końca br.). W tym zakresie oczekujemy także wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym.

- Z kolei słabe wyniki produkcji budownictwa mieszkaniowego będą efektem utrzymującego się spadku liczby mieszkań w budowie. Choć liczba rozpoczynanych mieszkań stabilizuje się po tąpnięciu w I poł. 2022 r., to ich wcześniejsze gwałtowne obniżenie wpływa na wciąż mniejszą liczbę mieszkań w budowie w porównaniu do sytuacji sprzed roku.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0	-0,9	2,0	6,6	-1,6	1,1	-0,7	1,5
budowa budynków	% r/r	11,2	25,7	8,7	8,9	-4,2	-3,7	-10,7	-2,8	-10,5	-6,4	-12,2	-5,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	2,2	-1,6	-2,3	0,0	6,9	1,4	15,0	21,5	9,5	4,8	9,1	5,9
produkcja budowlano-montażowa – wyrównana sezonowo	% m/m	-0,2	1,0	-5,9	6,3	2,4	-3,1	6,8	0,1	-2,2	-0,3	-1,1	-0,5
	% r/r	6,7	6,1	-0,5	4,6	4,0	4,6	-0,3	5,3	-1,6	3,4	0,0	2,4

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.