

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 sierpnia 2023

## W lipcu słaby wzrost produkcji budowlanej pomimo wsparcia inwestycji infrastrukturalnych.

- W lipcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 1,1% r/r po wzroście w czerwcu o 1,5% r/r. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (3,4% r/r), oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (2,4% r/r).

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

- Lipiec był kolejnym miesiącem lekkiego spadku produkcji budowlano-montażowej w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, co przekłada się na utrzymanie dynamiki r/r na niskim poziomie, poniżej naszych oczekiwań.

Wyniki produkcji budowlanej w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej poprawiają się (wzrost do 11,8% r/r z 5,9% r/r w czerwcu), co jest spójne z założeniami o solidnym wzroście publicznych inwestycji infrastrukturalnych w tym roku. Prognozę solidnego wzrostu inwestycji infrastrukturalnych (pomimo relatywnie słabego wyniku w całym II kw.) 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.). W tym zakresie oczekujemy także wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym.

- W lipcu ponownie osłabiły się natomiast dane dot. produkcji w firmach zajmujących się wznoszeniem budynków (-7,0% r/r wobec -5,3% r/r w czerwcu) oraz robotami specjalistycznymi (-3,4% r/r, wobec +3,8% r/r w czerwcu).

Z początkiem III kw. aktywność w budownictwie cały czas osłabia zatem budownictwo mieszkaniowe, gdzie wcześniejsze tąpnięcie (w 2022 r.) liczby nowo rozpoczynanych inwestycji budowlanych obecnie przekładają się na ujemną dynamikę liczby inwestycji w budowie. Ponadto, choć w I poł. roku wyniki produkcji w zakresie niemieszkalnych budynków były całkiem niezłe, nie można wykluczyć, że przy bieżących, raczej słabych nastrojach inwestycyjnych firm (pozytywne nastroje jedynie w największych firmach, w tym spółkach skarbu państwa) prywatne inwestycje budowlane będą także osłabiać wyniki budownictwa ogółem.

- Biorąc pod uwagę, że: - generalnie w II poł. roku oczekujemy utrzymania bieżących tendencji **tj. słabej koniunktury w budownictwie mieszkaniowym i solidnej w budownictwie infrastrukturalnym**, - **ryzyka dot. inwestycji przedsiębiorstw pozostają wysokie**, - **wyniki produkcji budowlano-montażowej w ostatnich miesiącach zaskakiwały lekko negatywnie**, **sądzimy, że skala poprawy wyników w budownictwie w II poł. roku będzie nieco słabsza od dotychczas oczekiwanej**. Szacujemy, że pod koniec roku dynamika

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

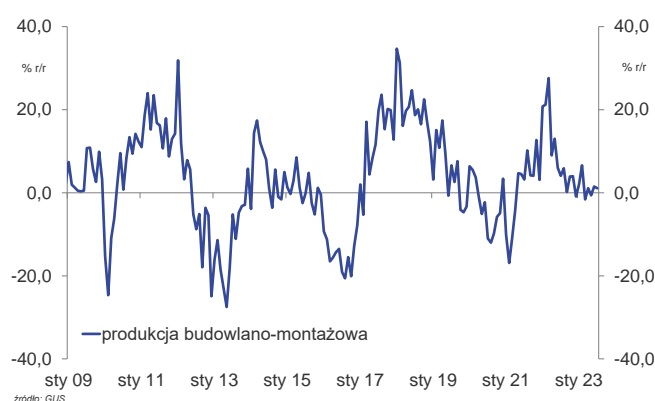
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

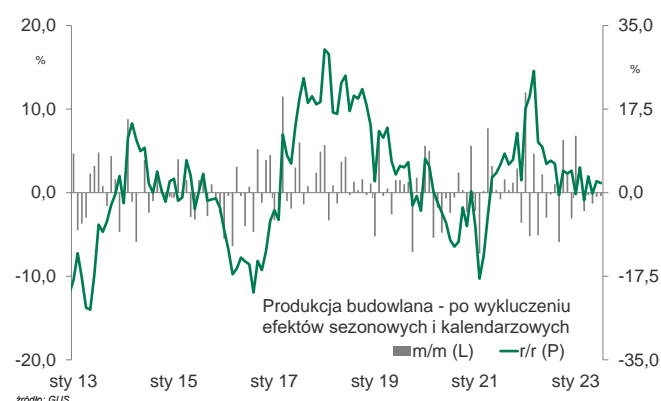
## produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się wokół poziomu 5,0% r/r.

- Jednocześnie biorąc pod uwagę kumulację infrastrukturalnych projektów inwestycyjnych, w większości konieczność ich zakończenia do końca 2023 r. nie można wykluczyć pod koniec roku okresowych gwałtownych wzrostów produkcji, pomimo bieżących umiarkowanie optymistycznych wyników. Dotychczasowe doświadczenie wskazuje, że przy bardzo dużej wartości tych inwestycji, etapowość ich rozliczeń może generować wysoką zmienność wyników produkcji z miesiąca na miesiąc.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.