

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2025

W czerwcu długo oczekiwane odbicie produkcji budowlano-montażowej.

• W czerwcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 2,2% w skali roku, wobec spadku w maju o 2,9%. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (-1,0% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-0,7% r/r).

dane		maj 25	cze 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-2,9	2,2	-1,1
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-3,8	2,1	-0,8
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,5	3,2	1,0

• Po serii spadków produkcji budowlano-montażowej (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) od początku br., czerwiec był pierwszym miesiącem wzrostu produkcji. Jednocześnie skala tego odbicia okazała się silniejsza wobec naszej prognozy (3,2% m/m SA wobec oczekiwanych 1,0%). W efekcie pomimo wygaśnięcia pozytywnego majowego efektu kalendarzowego (liczba dni roboczych) roczna dynamika produkcji wyraźnie wzrosła osiągając dodatni poziom.

• Struktura opublikowanych danych wskazuje na wręcz spektakularne odbicie produkcji w grupie firm specjalizujących się w budowie budynków (+8,0% r/r). Jednocześnie jednak na te dane bardzo mocno wpłynęła bardzo słaba baza odniesienia (-17,9% r/r w czerwcu 2024 r.). Odwrotny układ baz odniesienia może z kolei mylić w analizie danych dla firm, dla których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. w kategorii silniej powiązanych z budownictwem infrastrukturalnym (spadek produkcji o 11%). Bardzo mocne dane prezentują także firmy specjalizujące się w budownictwie specjalistycznym (20,8% r/r).

• Biorąc pod uwagę dużą zmienność danych w minionych miesiącach, w szczególności w poszczególnych sekcjach budownictwa, nie oczekujemy, że tak silne wzrosty produkcji (w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości) utrzymają się w kolejnych miesiącach. Jednocześnie jednak pojawiające się informacje wspierają prognozę generalnego ożywienia produkcji budowlanej w II poł. roku, po rozczarowujących wynikach w całej I poł. roku.

• Wśród tych informacji można wskazać stopniowe zwiększanie wydatkowania środków z budżetu UE (dane MRR, dane z MF dot. budżetu środków europejskich) oraz poprawę nastrojów inwestycyjnych (wg najnowszej rundy badania Szybki Monitoring NBP) w największych firmach, spółkach skarbu państwa, które są największym beneficjentem finansowania środków unijnych wśród sektora przedsiębiorstw.

• Jednocześnie wciąż obniżone nastroje inwestycyjne firm prywatnych, na które zapewne negatywnie wpływa niepewność sytuacji w gospodarce

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

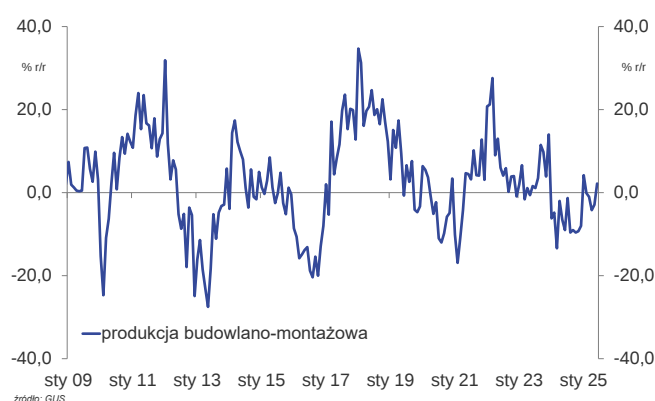
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

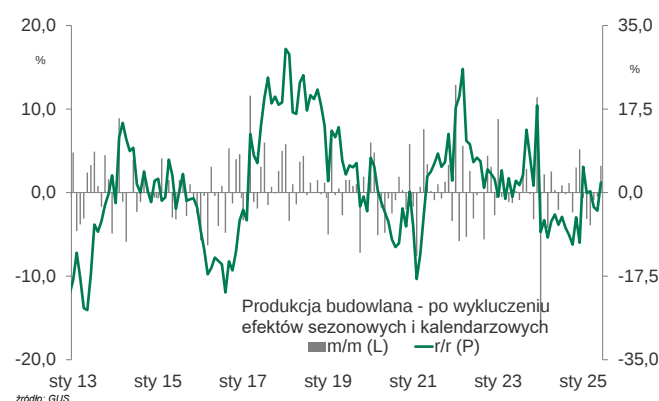
globalnej oraz wyhamowanie dotychczasowego wzrostu dynamiki aktywności inwestycyjnej w budownictwie mieszkaniowym wskazują, że w II poł. br. trudno z tego tytułu o silniejsze wzrosty budownictwa.

- Biorąc pod uwagę powyższe, podtrzymujemy naszą dotychczasową ocenę, że **w II połowie roku wraz z nabieraniem tempa projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE dynamika produkcji budowlano-montażowej powinna trwale wzrosnąć do dodatniego poziomu, w kierunku 5,0% r/r pod koniec roku, po spadku produkcji w I poł. br.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25
odkucia budowlano-montażowa	% r/r	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,2
udowa budynków	% r/r	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0	-20,0	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0	8,0
udowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2	-0,7	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4	-11,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	0,9	-0,2	1,1	-2,4	3,0	5,2	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	-0,5	3,2
	% r/r	-5,1	-7,4	-8,9	-10,9	-5,2	-10,5	5,4	-0,1	0,3	-3,0	-3,8	2,1

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.