

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2020

## W listopadzie wyniki budownictwa nieco słabsze od oczekiwań.

- **W listopadzie produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 4,9% r/r, wobec październikowego spadku o 5,9%.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-3,0% r/r) oraz nieco powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-5,2% r/r).

dane		paź 20	lis 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-5,9	<b>-4,9</b>	-3,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-3,4	<b>-7,1</b>	-5,6
wyrównana sezonowo	% m/m	1,8	<b>-0,7</b>	0,7

- **Choć listopadowy wynik produkcji okazał się słabszy od naszej prognozy, to ograniczona skala tej niespodzianki oraz dokładniejsza analiza struktury produkcji dają podstawy by nie zmieniać istotnie naszej oceny stabilizowania się aktywności w budownictwie, po bardzo słabych wynikach z połowy roku.**

- W listopadzie spadła produkcja w ujęciu danych miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, jednak skala tego spadku była ograniczona, nie wykraczająca poza „standardowe” wahania dynamiki produkcji budowlano-montażowej.

- Struktura listopadowych danych nt. budownictwa daje podstawy do podtrzymania wniosków sprzed miesiąca dot. pewnej zmiany sytuacji w branży budowlanej – z jednej strony głębszego spadku produkcji w firmach zajmujących się głównie budową budynków (w naszej ocenie bardzo słabe wyniki produkcji w przypadku budynków niemieszkalnych i stopniowy ograniczenie aktywności w zakresie budownictwa mieszkaniowego). Jednocześnie jednak roczny spadek produkcji w przedsiębiorstwach, których głównym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyraźnie zmniejszył się. Ten efekt w sporej części wynika ze spadku bazy odniesienia, niemniej skala wzrostu rocznej dynamiki pozwala wnioskować, że ta poprawa wynika także w istotnym stopniu z ożywienia aktywności w tej grupie firm. Te dane mogą potwierdzać oczekiwane od dłuższego czasu wzrosty produkcji w zakresie publicznych inwestycji infrastrukturalnych, choć dynamika tego ożywienia jest póki co ograniczona.

- Biorąc pod uwagę stabilizujące się już pod koniec III kw. wyniki w budownictwie, znaczącą skalę potencjalnych środków inwestycyjnych w ramach inwestycji publicznych na poziomie centralnym (w tym współfinansowanych ze środków UE) oraz lepsze dane dot. działów przetwórstwa przemysłowego powiązanych z produkcją budowlaną, **oczekujemy w nadchodzących miesiącach stopniowej poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej wspieranych głównie wyższą skalą wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw publicznych.** Tę poprawę hamować będzie z kolei utrzymanie niskiego popytu inwestycyjnego

Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

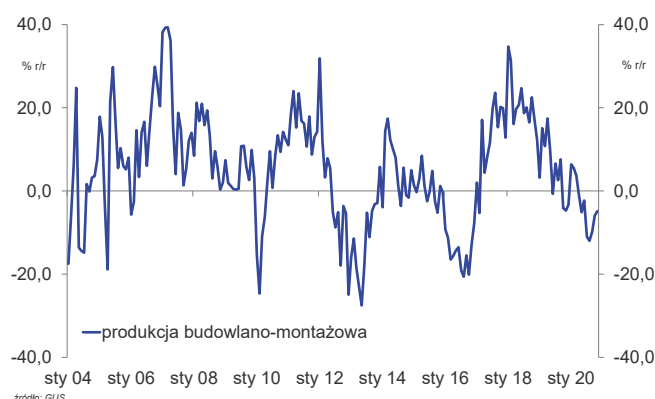
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

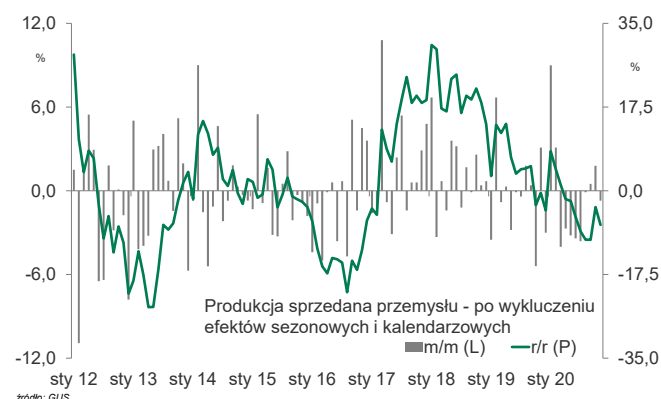
przedsiębiorstw oraz stopniowe ograniczenie aktywności na rynku mieszkaniowym.

- **W przypadku budownictwa ożywieniu aktywności nie powinno przeszkadzać jesienne pogorszenie sytuacji epidemicznej. Już dane wiosenne pokazały, że sektor budowlany był wysoce odporny na ograniczenia mobilności społecznej.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,9	<b>-4,9</b>
budowa budynków	% r/r	5,5	4,6	0,1	-0,1	-2,3	-9,6	-7,7	-15,5	-15,7	-7,4	-11,3	<b>-12,0</b>
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-9,4	9,0	13,2	8,9	0,9	-0,1	2,5	-6,6	-8,7	-11,8	-4,0	<b>-4,5</b>
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,0	9,0	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6	-0,1	0,5	1,8	<b>-0,7</b>
	% r/r	-4,1	8,3	4,6	1,2	-1,7	-2,1	-5,4	-8,5	-10,2	-10,2	-3,4	<b>-7,1</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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.