

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 sierpnia 2025

W lipcu stabilny wzrost produkcji budowlanej.

• W lipcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 0,6% w skali roku, wobec czerwcowego wzrostu o 2,2%. Wynik ten ukształtował się nieznacznie poniżej naszej prognozy (0,8% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,4% r/r).

dane		cze 25	lip 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	2,2	0,6	0,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	2,0	0,5	0,6
wyrównana sezonowo	% m/m	3,1	-0,6	-0,5

• Po skokowym wzroście (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) produkcji budowlano-montażowej w czerwcu, zakładaliśmy jej korekcyjny lekki spadek w lipcu, który faktycznie miał miejsce. Przy sporej zmienności wyników budownictwa z miesiąca na miesiąc, zazwyczaj skokowym zmianom dynamiki towarzyszą odwrotne, korekcyjne dostosowania w miesiącu kolejnym. Skala lipcowego spadku produkcji była ograniczona, co pozwoliło utrzymać uśrednione wyniki (z wcześniejszych 3 miesięcy) na dodatnim poziomie, wyraźnie powyżej tych notowanych na przełomie I i II kw.

• Biorąc pod uwagę powyższe, oceniamy, że oczekiwana od wielu miesięcy poprawa koniunktury w budownictwie materializuje się.

• Po spektakularnym odbiciu czerwcowej produkcji w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków, zgodnie z oczekiwaniami w lipcu ta dynamika skokowo obniżyła się (do -1,3% r/r z +8,0% r/r), co jest jednak wyłącznie efektem dużej zmienności baz odniesienia. Odwrotne tendencje wpłynęły na poprawę wyników firm, dla których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. w kategorii silniej powiązanych z budownictwem infrastrukturalnym (spadek produkcji o 3,4% r/r wobec 11% w czerwcu). Tak jak we wcześniejszych miesiącach najmocniejsze wzrosty notują firmy specjalizujące się w budownictwie specjalistycznym (9,5% r/r).

• Tak jak wskazywaliśmy przed miesiącem, o ile utrzymanie tak silnych wzrostów produkcji budowlanej jak w czerwcu jest mało prawdopodobne, to pozostają one mocniejsze niż w I poł. roku potwierdzając oczekiwania silniejszego ożywienia aktywności w budownictwie.

• Stopniowe zwiększanie wydatkowania środków unijnych (dane MRR, dane z MF dot. budżetu środków europejskich) oraz poprawa nastrojów inwestycyjnych (wg ostatniego badania Szybki Monitoring NBP) w największych firmach, spółkach skarbu państwa, które są największym beneficjentem finansowania środków unijnych w sektorze przedsiębiorstw wskazują na rosnące znaczenie zwiększania skali programów współfinansowanych ze środków UE.

• Jednocześnie wciąż obniżone nastroje inwestycyjne firm prywatnych, na które zapewne negatywnie wpływa niepewność sytuacji w gospodarce globalnej oraz wyhamowanie dotychczasowego wzrostu dynamiki aktywności

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

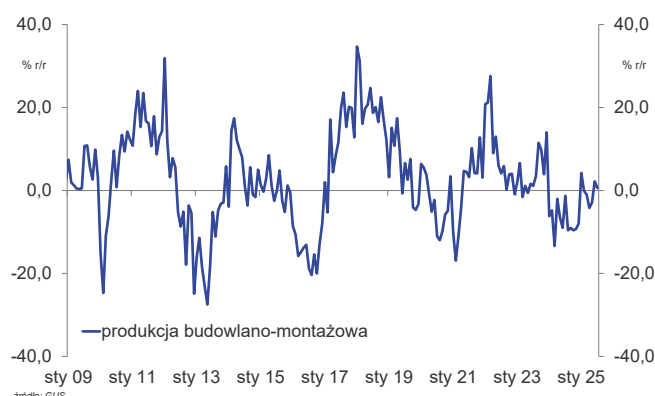
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

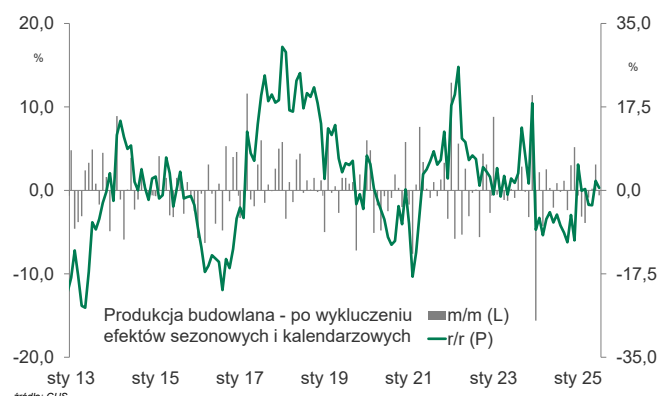
inwestycyjnej w budownictwie mieszkaniowym wskazują, że w II poł. br. trudno z tego tytułu o silniejsze wzrosty budownictwa.

- 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 4,0% r/r w IV kw., po spadku produkcji w I poł. br.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.