

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2021

„Nieśmiała” poprawa aktywności w budownictwie w marcu.

• W marcu produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 10,8% r/r, wobec spadku o 16,9% r/r w lutym. Wynik ten ukształtował się lekko poniżej naszej prognozy (-9,7% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-9,4% r/r).

dane		lut 21	mar 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-16,9	-10,8	-9,7
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-16,9	-11,8	-8,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-7,0	1,5	6,0

• Po bardzo silnej negatywnej niespodziance przed miesiącem w marcu skala spadku produkcji w budownictwie zmniejszyła się, przy niewielkim (jak na zmienność danych dot. produkcji budowlano-montażowej) błędzie prognozy. Nie wydaje się zatem, aby słabe lutowe dane zapowiadały wygaśnięcie wcześniejszych sygnałów stabilizowania się aktywności w sektorze.

• W marcu w skali miesiąca produkcja po oczyszczeniu z wahań sezonowych wzrosła, co wskazuje na lekką poprawę aktywności, jednak okazała się ona relatywnie niewielka, jak na lutowe spadki, co z kolei nakazuje wciąż ostrożność w zakresie ostatecznych ocen.

• Na tę ostrożność wskazuje także brak poprawy, a nawet lekkie pogorszenie, wskaźników produkcji w firmach specjalizujących się budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej tj. firmach najsilniej związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi, a to właśnie wyższe wydatki publiczne powinny być czynnikiem poprawiającym w br. aktywność w budownictwie. W marcu wzrosła z kolei (choć wciąż utrzymuje się na niskim poziomie) dynamika produkcji w przedsiębiorstwach, której główną działalnością jest wznoszenie budynków, tj. w tych, w których lutowy spadek był szczególnie silny. Ten obszar budownictwa będzie w kolejnych miesiącach cały czas pod większą presją (głównie przez niskie wydatki inwestycyjne firm także na inwestycje w budynki komercyjne, jak również stopniowe hamowanie tempa inwestycji na rynku mieszkaniowym).

• Marcowe dane nie dają jednoznacznej odpowiedzi co do założeń silniejszej poprawy sytuacji w budownictwie w 2021 r. Z jednej strony wyraźne ograniczenie skali spadku produkcji w skali roku w porównaniu z lutym daje podstawy do zakładania wpływu okresowych efektów przed miesiącem, z drugiej strony struktura danych nie wskazuje także na bardzo mocne odreagowanie produkcji, które utwierdziłoby w oczekiwaniu dalszych wzrostów w nadchodzących miesiącach. Póki co **podtrzymujemy oczekiwania stopniowej poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej, wspieranych głównie przez wzrost wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw o istotnym udziale Skarbu Państwa.** Silniejsze ożywienie

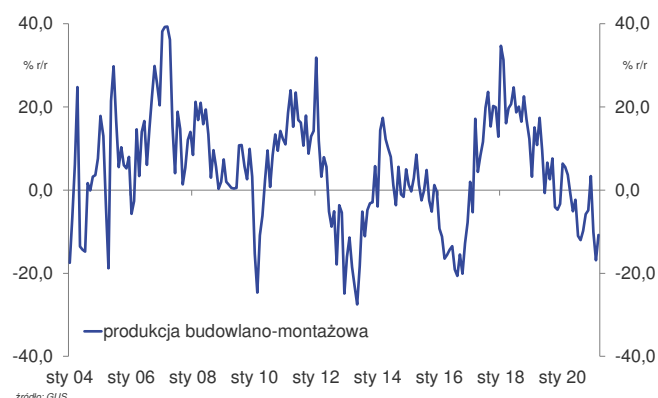
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

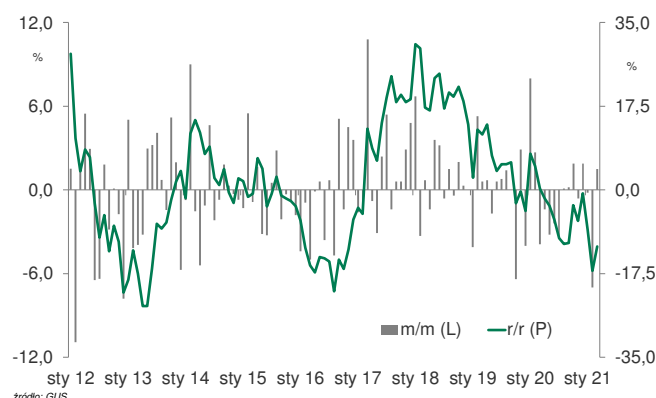
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

aktywności w budownictwie będzie nadal hamowane przez ograniczony popyt inwestycyjny przedsiębiorstw oraz stopniowe ograniczenie aktywności na rynku mieszkaniowym. Dopiero jednak dane za II kw. dadzą więcej pewności dot. średniookresowych perspektyw dla sektora.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,1	-16,9	-10,8
budowa budynków	% r/r	-7,1	-5,3	-3,2	-5,6	-7,6	-5,5	-7,3	-5,2	7,5	-12,5	-24,1	-14,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	9,2	-5,0	-1,2	-16,9	-16,7	-14,5	-3,8	-4,5	-1,0	-5,0	-11,8	-14,1
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-1,4	-3,2	-2,4	-3,4	0,1	0,2	1,9	-0,6	1,9	-0,2	-7,0	1,5
	% r/r	-1,8	-3,3	-6,2	-10,1	-11,3	-11,1	-3,2	-6,5	-0,7	-8,3	-16,9	-11,8

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.