

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 listopada 2025

Silniejsze październikowe wyniki budownictwa.

• W październiku produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,1% w skali roku, wobec wzrostu we wrześniu o 0,2%. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy 0,9% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,0% r/r).

dane		wrz 25	paź 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	0,2	4,1	0,9
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-1,7	3,0	1,5
wyrównana sezonowo	% m/m	3,2	2,3	0,8

• Po raczej rozczarowujących danych z budownictwa w III kw., początek IV kw. potwierdza oczekiwane długo ożywienie aktywności w budownictwie. Przy spadku produkcji (średnio) w okresie styczeń – sierpień, po wrześniowym wzroście produkcji o 3,2% m/m SA, w październiku odnotowano jej wzrost o 2,3%.

• Choć niejednokrotnie wskazywaliśmy na ostrożność w analizowaniu danych z poszczególnych miesięcy, przy wysokiej zmienności danych dot. produkcji budowlanej z miesiąca na miesiąc (efekt etapowania dużych projektów inwestycyjnych), to już coraz więcej sygnałów wskazuje na trwalsze ożywienie aktywności w budownictwie. Wśród tych czynników można wymienić: - mocne wyniki produkcji przemysłowej w działach przetwórstwa przemysłowego produkujących na potrzeby budownictwa, - dane MFiPR oraz dane MF dot. wykorzystania środków unijnych (współfinansujących duże projekty infrastrukturalne), - pozytywne nastroje inwestycyjne w największych firmach publicznych, - plany budżetowe inwestycji jednostek SFP.

• W samym październiku silniejszy wzrost produkcji odnotowano nie tylko w sekcji silniej powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi (produkcja w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej +3,2% r/r w październiku wobec -3,0% we wrześniu), ale także w przedsiębiorstwach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (+2,4% r/r wobec -3,8% we wrześniu). Biorąc jednak pod uwagę wyhamowanie dotychczasowego przyspieszenia aktywności na rynku mieszkaniowym (liczba mieszkań w budowie) oraz wciąż osłabione nastroje inwestycyjne w mniejszych firmach, w tym w firmach zagranicznych nie sądzimy, aby mocne odbicie utrzymało się w kolejnych miesiącach.

• W przypadku inwestycji infrastrukturalnych prawdopodobny jest efekt ich kumulacji w ostatnich miesiącach roku w celu realizacji zaplanowanych na 2025 r. budżetów. Z drugiej strony w listopadzie i grudniu roczne dynamiki produkcji budowlanej będą ograniczać bardzo wysokie bazy odniesienia.

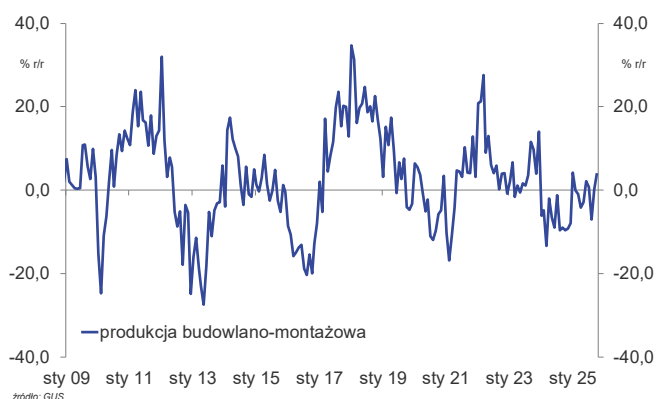
• Z tego względu szacujemy, że pomimo bardzo dobrych październikowych danych, **w całym IV kw. dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniesie ok. 0% r/r.**

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

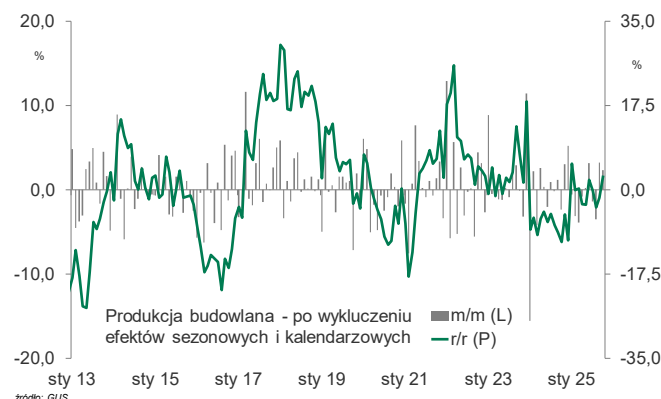
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,3	-8,0	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,1
budowa budynków	% r/r	-16,0	-20,0	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0	8,0	-1,3	-4,1	-3,8	2,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-3,2	-0,7	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4	-11,0	-3,4	-12,8	-3,0	3,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	3,0	5,2	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,1	-1,4	-3,5	3,2	2,3
	% r/r	-5,2	-10,5	5,4	-0,1	0,3	-3,0	-3,1	2,0	-0,3	-3,6	-1,7	3,0

Źródła: 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.