

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 lutego 2026

Trudne warunki atmosferyczne w styczniu silnie osłabiły produkcję budowlano-montażową.

• W styczniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 12,8% w skali roku wobec wzrostu w grudniu ub.r. o 4,5%. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-5,0% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-3,5% r/r).

dane		gru 25	sty 26	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,5	-12,8	-5,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-0,1	-10,8	-4,6
wyrównana sezonowo	% m/m	5,1	-8,9	-5,0

• Zakładaliśmy w styczniu wyraźną korektę spadkową produkcji budowlanej jako efekt odreagowania aktywności po grudniowej kumulacji wydatków przed końcem roku i realizacji całorocznych planów inwestycyjnych oraz niekorzystnych warunków pogodowych w styczniu.

• Skala tej korekty okazała się niedoszacowana, a miesięczny spadek produkcji (po wyeliminowaniu efektów sezonowych) wyniósł blisko 9,0% m/m SA. Błąd prognozy najprawdopodobniej wynikał z niedoszacowania skali wpływu czynników atmosferycznych przy zróżnicowanych warunkach w skali kraju (zarówno w aspekcie opadów śniegu jak i skali mrozów).

• Z drugiej strony na istotne efekty korekty wskazuje także struktura danych. W styczniu dużo silniejszy spadek odnotowano w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków, po tym jak w grudniu te dane wskazywały na nieoczekiwany silny wzrost. W mniejszym stopniu zmieniła się z kolei dynamika produkcji w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest produkcja obiektów inżynierii lądowej i wodnej. W tym jednak przypadku na wskaźniki roczne istotnie wpływają bazy odniesienia z lat minionych, z powodu bardzo wysokiej zmienności produkcji w tych firmach na przełomie roku w związku z terminami realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE.

• Niezależnie od notowanej w ostatnich miesiącach zmienności oraz utrzymującego się jeszcze w lutym wpływu czynników atmosferycznych oczekujemy w 2026 r. poprawy aktywności w budownictwie. Całokształt informacji (dane MFIPR oraz MF dot. wykorzystania środków unijnych) wskazuje, że **rosnąca skala projektów współfinansowanych ze środków UE będzie wspierać szybszy wzrost inwestycji i tym samym produkcji budowlano-montażowej (w zakresie inwestycji infrastrukturalnych). W 2026 r. wzrost ten powinien przyspieszyć.**

• Czynnikiem ograniczającym to przyspieszenie będzie natomiast wyhamowanie aktywności w budownictwie mieszkaniowym po jej kumulacji w połowie ub.r. (wyraźny spadek liczby rozpoczynanych budów mieszkań w całym 2025 r.) oraz utrzymanie umiarkowanych nastrojów inwestycyjnych

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

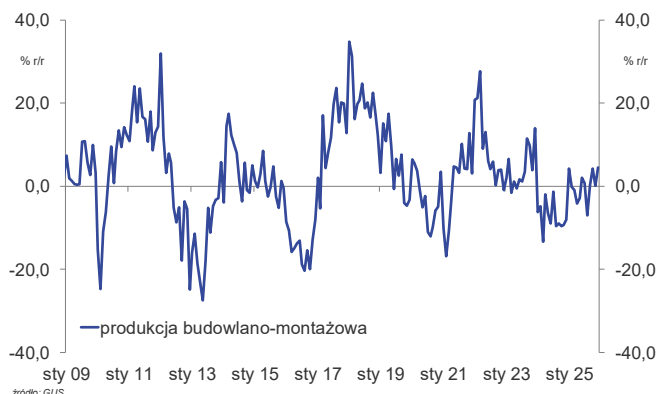
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

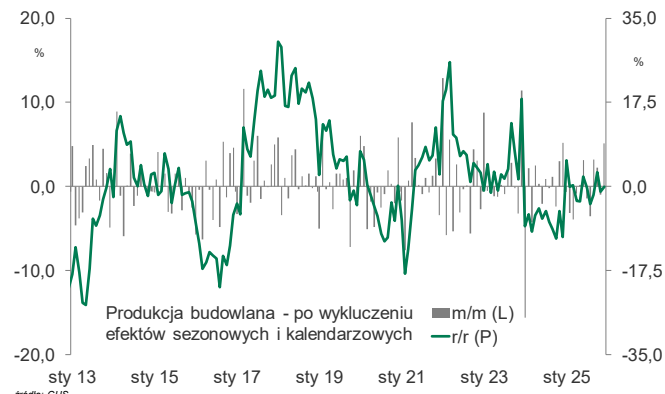
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

firm (wykluczając efekt popytu inwestycyjnego w przedsiębiorstwach korzystających z współfinansowania środków UE).

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,2	0,1	4,5
budowa budynków	% r/r	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0	8,0	-1,3	-4,1	-3,8	2,4	8,0	13,3
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4	-11,0	-3,4	-12,8	-3,0	3,2	-12,8	-7,2
produkcja budowlano-montażowa – wyrównana sezonowo	% m/m	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,1	-1,4	-3,5	3,2	2,2	-0,9	5,1
	% r/r	5,4	-0,1	0,3	-3,0	-3,1	2,0	-0,3	-3,6	-1,7	2,9	-1,0	-0,1

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.