Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 kwietnia 2026

Ustąpienie mrozów przyniosło impuls do odbicia produkcji budowlano-montażowej.

- **W marcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 0,4% r/r po lutowym spadku o 13,7%.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (-1,9% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-2,8% r/r).

dane		lut 26	mar 26	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-13,7	**0,4**	-1,9
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-11,4	**-2,1**	-2,4
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,7	**6,2**	7,0

- Przy ustępujących w marcu mrozach i opadach śniegu, powszechnie oczekiwano wyraźnego marcowego wzmocnienia wyników budownictwa po dwóch miesiącach silnych spadków. Skala marcowego odbicia produkcji okazała się nawet nieco silniejsza wobec prognoz.

- Jednocześnie w jednym miesiącu nie jest możliwe zrekomenspwanie głębokich 2-miesięcznych spadków, stąd **w kolejnych miesiącach oczekujemy dalszej poprawy wyników w budownictwie w warunkach zakładanego impulsu inwestycyjnego w trakcie 2026 r. O trwałości poprawy aktywności w budownictwie świadczy także dynamiczne ożywienie aktywności w działach przemysłu silnie powiązanych z sektorem budowlanym.**

- Biorąc pod uwagę, że kluczowym założeniem przyspieszenia produkcji budowlano-montażowej w br. jest realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE, a projekty finansowane z części dotacyjnej KPO mają termin realizacji końca 2026 r. Dane MFiPR oraz MF nt. wykorzystania środków unijnych potwierdzają, 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.

- **Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy przyspieszenia rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej do 5,0% - 10,0% w II poł. br.**

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

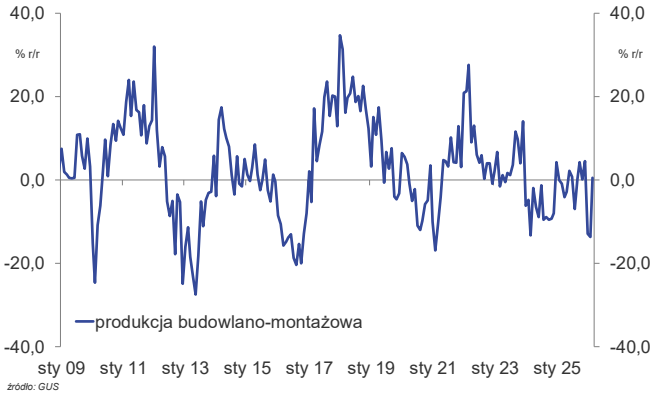
- **Bazowy scenariusz rozwoju sytuacji gospodarczej zakłada stopniowy spadek cen surowców energetycznych w II poł. br.** O ile nawet w scenariuszu sporo wyższych cen ropy naftowej i gazu zapewne projekty współfinansowane ze środków UE byłyby kontynuowane, to jeszcze słabsze od oczekiwanych w bazowym scenariuszu wyniki mogłyby notować inwestycje prywatnych firm (które nie są głównym beneficjentem środków unijnych), co w efekcie w pewnym stopniu mogłoby osłabiać skalę ożywienia produkcji budowlano-montażowej.

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

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

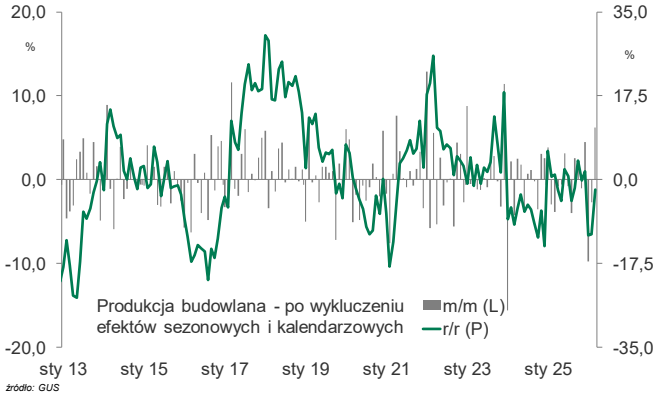
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



źródło: GUS

Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



źródło: GUS

wskaźnik		kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,2	0,1	4,5	-12,9	-13,7	**0,4**
budowa budynków	% r/r	-10,3	-9,0	7,9	-1,3	-4,2	-3,7	2,5	8,1	13,3	-18,3	-16,7	**1,4**
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-8,2	-1,4	-11,0	-3,3	-12,8	-2,9	3,3	-12,9	-7,2	-7,7	-11,7	**-0,2**
produkcja budowlano-montażowa -	% m/m	-0,8	-0,6	3,1	-0,8	-4,0	2,6	2,1	-1,0	4,5	-9,8	-2,7	**6,2**
wyrównana sezonowo	% r/r	-2,2	-4,5	2,1	0,7	-4,4	-1,8	3,9	-0,2	1,7	-11,6	-11,4	**-2,1**

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 jakiejkolwiek 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.