

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2026

W czerwcu stabilne wyniki produkcji budowlano-montażowej.

- W czerwcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 5,2% r/r po wzroście w maju o 3,9%. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (4,2% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (5,0% r/r).

dane		maj 26	cze 26	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,9	5,2	4,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	4,9	1,8	1,7
wyrównana sezonowo	% m/m	0,8	0,1	0,0

- Choć roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu jeszcze rosła, to wyłącznie z powodu efektów kalendarzowych (liczba dni roboczych). Z kolei skalę dalszego odbicia ograniczały efekty bazy (silniejszy wzrost produkcji przed rokiem). W ujęciu danych miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, wartość produkcji w czerwcu wzrosła już minimalnie, po kilku miesiącach dynamicznych wzrostów. Tym samym w czerwcu efekt nadrobienia aktywności w budownictwie po ostrej zimie już wyraźnie wyhamował.

- Choć efekt odreagowania produkcji wygaś, to w kolejnych miesiącach oczekujemy utrzymania solidnych wyników produkcji budowlanej. Podtrzymujemy nasze oczekiwania utrzymania w II poł. roku dynamiki produkcji budowlano-montażowej na poziomie ponad 5,0% r/r, głównie za sprawą impulsu inwestycyjnego w zakresie projektów współfinansowanych ze środków UE.

- 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 (gł. w zakresie inwestycji infrastrukturalnych) w 2026 r.

- Te założenia wspiera także struktura produkcji. W czerwcu w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. w grupie inwestycji infrastrukturalnych, produkcja wzrosła aż o 18,1% r/r. Co prawda tak solidne przyspieszenie w decydującym stopniu wynika z efektu niskiej bazy odniesienia, to jednak w sporym stopniu sygnalizuje to także dalsze ożywienie publicznych inwestycji.

- W czerwcu słabsze wyniki notowano natomiast w firmach, których główną formą działalności jest budowa budynków oraz roboty specjalistyczne, niemniej to osłabienie odnotowano po bardzo dobrych wynikach majowych. Jakkolwiek uważamy, że rynek mieszkaniowy w najbliższych miesiącach nie będzie silniej wspierał aktywności w budownictwie (wyraźny spadek liczby rozpoczynanych budów mieszkań w całym 2025 r.), to nie zahamuje generalnego ożywienia koniunktury w sektorze.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

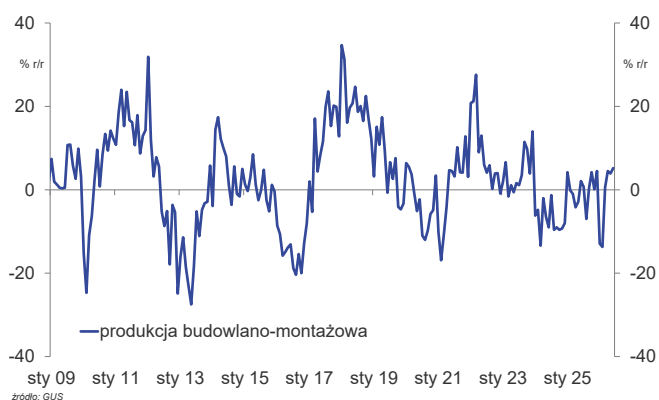
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

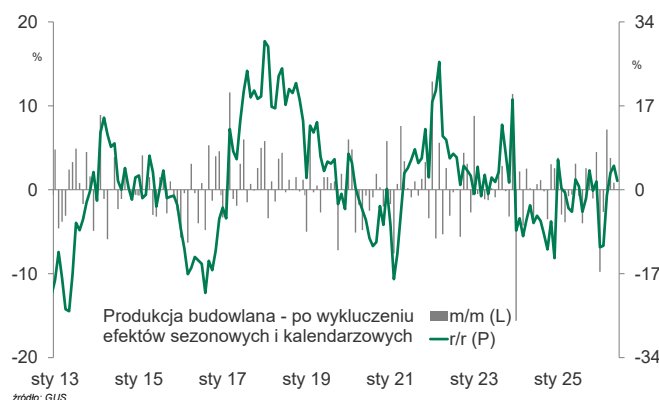
• **Więszym czynnikiem ryzyka dla prognoz inwestycji i budownictwa jest kolejna eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie i ponowny wzrost cen ropy naftowej. Jak na razie ten wzrost pozostaje ograniczony, ale doniesienia z regionu podwyższają ryzyko silniejszego ich wzrostu, ponadto nawracające okresy niepewności mogą wpływać w średnim okresie na nastroje przedsiębiorstw i spadek skłonności firm do podejmowania nowych inwestycji.**

• Te ryzyka w ograniczonym stopniu będą dotyczyć inwestycji współfinansowanych ze środków UE (generalnie bardzo odpornych na tendencje cykliczne), stąd nie zahamują dotychczasowej poprawy sytuacji w sektorze, niemniej mogą mieć wpływ na skalę tego odbicia.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.