

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 września 2025

Bardzo wyboista droga poprawy aktywności w budownictwie.

• W sierpniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 6,9% w skali roku, wobec wzrostu w lipcu o 0,6%. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-0,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (+0,5% r/r).

dane		lip 25	sie 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	0,6	-6,9	-0,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	0,6	-4,1	0,8
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,6	-4,0	0,0

• Po uspokajających wynikach produkcji budowlano-montażowej w okresie maj – lipiec, sierpień przyniósł skokowy, nieoczekiwany spadek produkcji. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości produkcja budowlana obniżyła się aż o 4,0% m/m, wyraźnie silniej wobec wzrostu we wcześniejszych miesiącach średnio o 1,0%.

• Struktura opublikowanych danych wskazuje, że ten spadek w głównej mierze dotyczył firm specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-12,8% r/r wobec -3,4% w lipcu) oraz w budowlanych robotach specjalistycznych (-0,3% r/r wobec +9,5% w lipcu). Produkcja przedsiębiorstw dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków obniżyła się o 4,1% r/r (wobec -1,3% w lipcu), co przy negatywnych efektach kalendarzowych w sierpniu wskazuje raczej na stabilizację wyników niż ich osłabienie. Tym samym wydaje się, że w sierpniu słabszą aktywność notowano w obszarach związanych z budownictwem infrastrukturalnym, przy bardziej stabilnej sytuacji w budownictwie mieszkaniowym oraz komercyjnym.

• Przy tych wnioskach **zakładamy, że sierpniowe tąpnięcie produkcji ma charakter okresowy i w większym stopniu wynika z efektu etapowania dużych projektów inwestycyjnych.** Bardzo wysoka zmienność miesięcznych wyników produkcji oczyszczonych z wahań sezonowych utrzymuje się bowiem już od dłuższego czasu. Szerszy obraz systematycznie rosnącego wykorzystania finansowania z Budżetu UE, pozytywnych nastrojów inwestycyjnych największych firm publicznych będących głównym beneficjentem tego finansowania, nie sygnalizują bowiem wyhamowania tej poprawy. Taką ocenę wspierają wciąż solidne wyniki produkcji przemysłowej w działach najsilniej zależnych od koniunktury w budownictwie.

• Przy powyższym założeniu oczekujemy odreagowania wyników produkcji budowlano-montażowej w kolejnych miesiącach i powrotu rocznej dynamiki wzrostu do dodatniego poziomu.

• Jednocześnie wciąż obniżone nastroje inwestycyjne firm prywatnych, na które zapewne negatywnie wpływają zmiany w globalnej polityce handlowej wyhamowanie dotychczasowego wzrostu dynamiki aktywności inwestycyjnej w budownictwie mieszkaniowym oraz bardzo wysokie bazy odniesienia

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

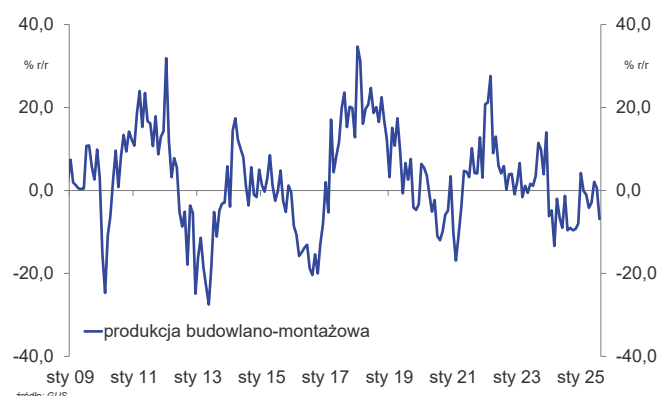
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

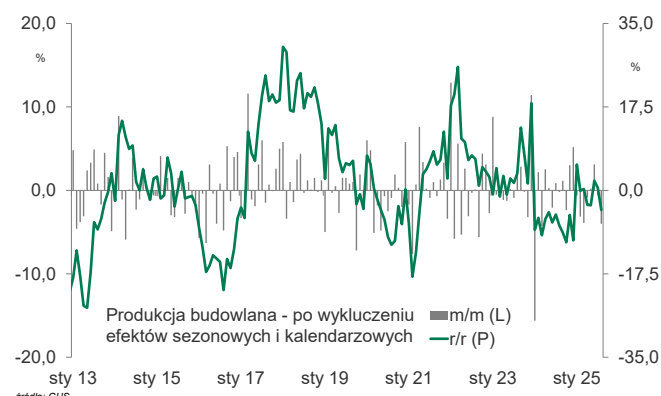
dla wyników w listopadzie i grudniu wskazują, że **skala odbicia produkcji budowlano-montażowej pozostanie ograniczona**.

- Oczekujemy, że do silniejszego odbicia dynamiki produkcji przemysłowej (w kierunku 5,0% r/r) dojdzie nieco później, tj. na początku 2026 r., przy większej zmienności aktywności budowlanej w trakcie 2025 r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.