Analizy makroekonomiczne

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2026

## W maju kontynuacja ożywienia produkcji budowlano-montażowej.

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

| dane | | kwi 26 | maj 26 | prognoza BOŚ |
|---|---|---|---|---|
| produkcja budowlano-montażowa | % r/r | 4,5 | **3,9** | 2,0 |
| produkcja budowlano-montażowa - | % r/r | 3,0 | **4,8** | 4,6 |
| wyrównana sezonowo | % m/m | 3,4 | **0,8** | 1,0 |

- **W maju, trzeci miesiąc z rzędu utrzymało się odbicie w budownictwie**, po styczniowo - lutowych bardzo mocnych spadkach spowodowanych ostrą i śnieżną zimą. Stąd, pomimo dynamicznego wzrostu produkcji w marcu i kwietniu (odpowiednio o 7,3% i 3,4% m/m w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości), w maju produkcja wzrosła trzeci miesiąc z rzędu. Zazwyczaj, po tak dynamicznych wzrostach produkcji notowany był korekcyjny jej spadek, z kolei obecnie **mamy do czynienia z korekcyjnym odreagowaniem spadków z początku roku z okresu zimowego.**

- W ujęciu wskaźników oczyszczonych z sezonowości wzrost produkcji był zbliżony do naszej prognozy (niespełna 1,0% m/m). Tym samym, sporo mocniejszy wzrost produkcji w ujęciu danych surowych może wynikać z silniejszego pozytywnego wpływu układu kalendarzowego tzw. „majówki". W bieżącym roku układ dni wolnych w mniejszym stopniu sprzyjał wydłużonym urlopom, co mogło wspierać aktywność, szczególnie przy potrzebnym odreagowaniu po spadkach z początku roku.

- Podtrzymujemy nasze oczekiwania **przyspieszenia rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej do 5,0% - 10,0% w II poł. roku, 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.

- Choć można wskazać na czynniki osłabiające wzrost inwestycji w kolejnych kwartałach, to będą one jedynie hamować skalę ożywienia. Wśród tych efektów można wskazać oczekiwane 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).

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

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

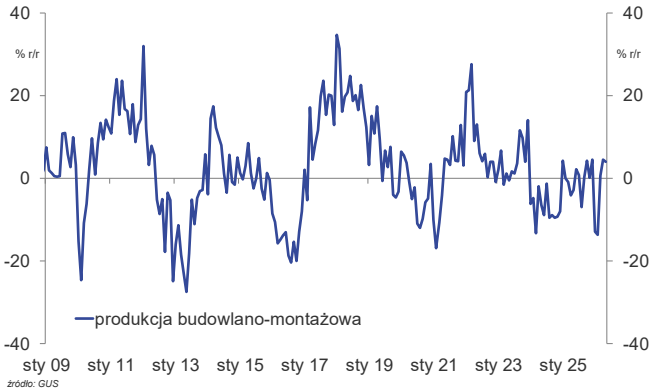
**Aleksandra Świątkowska**
**Ekonomista**
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Struktura wyników produkcji (tj. słabe dane w budownictwie obiektów inżynierii lądowej i wodnej) mogłyby sugerować, mniejszy wpływ efektu wykorzystania środków UE. Sądzimy natomiast, że w obecnej rundzie wykorzystania środków UE (w tym przede wszystkim środków z KPO) mniejsze znaczenie ma budownictwo dróg i autostrad (największa kategoria w tej sekcji), a te środki są bardziej rozproszone wspierając zarówno sekcję budowy budynków (np. budynki transportu i łączności), czy też sekcję budownictwa specjalistycznego (w maju silny wzrost dynamiki produkcji w tej sekcji do 10,8%).

- Tym samym podtrzymujemy prognozę utrzymania w 2026 r. mocnego wzrostu PKB (3,7% w skali roku), właśnie za sprawą dalszego przyspieszenia nakładów brutto na środki trwałe, głównie w zakresie projektów współfinansowanych ze środków UE.

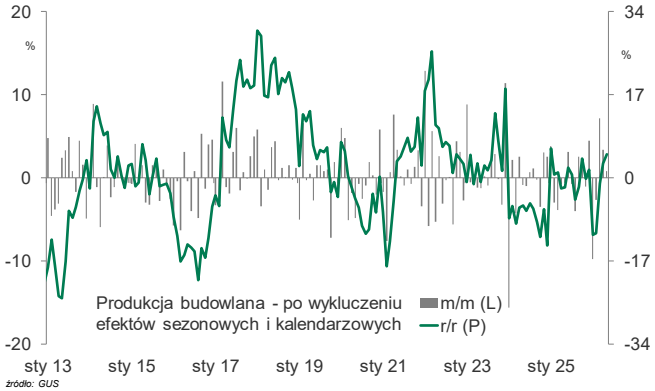
- Co więcej, o ile wyższe ryzyko geopolityczne i sytuacji na rynku surowców przekłada się na wyższą niepewność co do perspektyw gospodarczych (popyt zagraniczny, nastroje inwestycyjne firm, spadek realnych dochodów gospodarstw domowych), to w ograniczonym stopniu będzie to dotyczyć inwestycji współfinansowanych ze środków UE. Nawet bowiem w scenariuszu sporo wyższych cen ropy naftowej i gazu zapewne te projekty byłyby kontynuowane co łagodziłoby ewentualne spowolnienie aktywności krajowej gospodarki.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



źródło: GUS

Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



źródło: GUS

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

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 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.