

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2022

W maju dane z budownictwa lepsze od oczekiwań.

- W maju dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrosła do 13,0% r/r z 9,3% r/r w kwietniu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy 8,0% r/r oraz mediany prognoz rynnowych (8,7% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		kwi 22	maj 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	9,3	13,0	8,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	10,9	9,8	8,9
wyrównana sezonowo	% m/m	-5,1	2,4	0,5

- Po silnym tąpnięciu produkcji w kwietniu, w maju nie oczekiwaliśmy jej silniejszego odbicia, biorąc pod uwagę nasze założenia, że w sporym stopniu ten spadek wynikał z wygasania efektu kumulacji instalacji fotowoltaicznych (PV) biorąc pod uwagę kończący się z końcem marca tego roku okres obowiązywania korzystniejszych zasad rozliczania energii. Wygaśnięcie tego efektu ma charakter trwały. W maju skala ożywienia aktywności w budownictwie okazała się jednak silniejsza od naszej prognozy. Jednocześnie wciąż, skala wzrostu produkcji pozostaje sporo niższa wobec spektakularnych wyników z przełomu 2021 i 2022 r.

- Struktura opublikowanych danych wskazuje, że za lepsze wyniki produkcji w budownictwie odpowiadają wyniki firm specjalizujących się w budowie budynków, co może oznaczać utrzymującą się podwyższoną aktywność na rynku nieruchomości mieszkaniowych, oraz wybranych sektorów budownictwa komercyjnego. Jednocześnie w przypadku przedsiębiorstw, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej utrzymywała się bardzo niska dynamika wzrostu (3,9% r/r), co sugeruje wciąż słaby wzrost publicznych inwestycji infrastrukturalnych.

- Taka struktura danych nie jest korzystna, gdyż w średnim okresie koniunktura na rynku nieruchomości mieszkaniowych wyraźnie pogorszy się, stąd ograniczenie skali pogorszenia aktywności w budownictwie będzie wymagało przyspieszenia wydatków publicznych. O ile bieżące wyniki produkcji budowlanej w firmach zajmujących się wznoszeniem budynków wyglądają bardzo dobrze, to w przypadku rynku mieszkaniowego, bieżące wzrosty aktywności wynikają z wcześniejszego dynamicznego wzrostu liczby nowo rozpoczynanych inwestycji, co przy cyklu budownictwa deweloperskiego przekłada się na jeszcze solidne wyniki aktywności. Oslabienie tego wzrostu w ub.r. oraz jego bieżące tąpnięcie, wpływa na prognozę silnego spadku liczby mieszkań w budowie. Nie oczekujemy także dynamicznego wzrostu budownictwa komercyjnego w warunkach zakładanego przez nas wyraźnego spowolnienia aktywności gospodarczej i ograniczenia popytu inwestycyjnego firm.

- Jednocześnie pomimo bieżących rozczarowujących wyników budownictwa silniej skorelowanego z publicznymi wydatkami infrastrukturalnymi podtrzymujemy nasze oczekiwania przyspieszenia inwestycji publicznych w II poł. 2022 r. oraz w 2023 r. Tych wzrostów oczekujemy biorąc pod uwagę

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

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

dane dot. realizacji środków unijnych z Perspektywy Finansowej UE na lata 2014-2020 (gdzie terminy realizacji projektów kończą się w tym roku) oraz kalendarz wyborczy (na jesieni 2023 r. wybory samorządowe i parlamentarne). W szczególności w przypadku JST, zwyczajowo kilka kwartałów przed terminem wyborów wydatki inwestycyjne wyraźnie rosną. Biorąc pod uwagę naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, silniejszy impuls dla budownictwa z tytułu wydatkowania środków KPO przesunie się poza 2022 r., niemniej w 2023 r. może już silniej wspierać aktywność sektora budowlanego.

• Zakładając z jednej strony wyraźne wyhamowanie aktywności w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym, jednocześnie przyspieszenie wydatków publicznych hamujące skalę tego osłabienia, oczekujemy, że wyniki produkcji budowlano-montażowej w kolejnych miesiącach będą kształtować się ok. 5,0% - 10,0% r/r, przy zmienności wynikającej z efektów bazy oraz efektów sezonowych.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,5	3,2	10,2	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6	9,3	13,0
budowa budynków	% r/r	-0,3	5,7	0,4	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9	20,5	34,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	0,4	-5,9	6,8	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2	1,4	3,9
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-1,6	-1,6	1,7	-2,1	2,3	3,6	-5,6	18,9	-5,0	3,6	-5,1	2,4
	% r/r	4,1	5,5	7,8	4,5	6,0	11,9	1,2	18,3	20,4	22,6	10,9	9,8

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.