

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 listopada 2022

Październikowe wyniki budownictwa nie tak słabe jak we wrześniu.

• W październiku produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 3,9% r/r, wobec 0,3% r/r we wrześniu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (2,7% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (0,9% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		wrz 22	paź 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	0,3	3,9	2,7
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	3,0	5,7	2,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-5,9	5,0	2,3

• Po skokowym spadku produkcji budowlanej we wrześniu (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) w październiku oczekiwaliśmy wyraźnej korekty wzrostowej. Skala tej korekty okazała się silniejsza od naszej prognozy. Taka zmienność danych z miesiąca na miesiąc nie jest zaskoczeniem i utrzymuje się długo czasu. Analizując zatem wyniki produkcji w ujęciu danych uśrednionych wyniki październikowe nie zmieniają dotychczasowej oceny wyraźnie słabszej aktywności w budownictwie trwającej od II kw. br. Dane październikowe uspokajają o tyle, że nie wskazują na gwałtowne nasilenie spadku aktywności, a raczej utrzymanie stagnacji w sektorze.

• W październiku lepsze wyniki notowano w firmach, których głównym obszarem działalności są specjalistyczne roboty budowlane, w mniejszym zaś stopniu poprawa dotyczyła przedsiębiorstw specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

• Przy generalnie wyższej zmienności danych nie zmienia się dotychczasowy obraz sytuacji w budownictwie, przy lepszych wynikach budownictwa budynków niż budownictwa infrastrukturalnego, jednocześnie przy wyraźnym trendzie spowolnienia aktywności w budownictwie budynków.

• Nie jest zaskoczeniem, że słabnie aktywność w obszarze wznoszenia budynków. Jest to efekt: - wyraźnego osłabienia aktywności w budownictwie mieszkaniowym w następstwie zaostreżenia polityki monetarnej i regulacyjnej, widocznego w postaci spadku liczby nowych inwestycji i ograniczenia inwestycji w toku, - osłabienia dynamiki inwestycji związanych z instalacjami fotowoltaicznymi po boomie trwającym do końca I kw. (zmiana regulacji w tym obszarze), które na przełomie roku podbijały wyniki produkcji budowlanej, - generalnego osłabienia inwestycji przedsiębiorstw w warunkach spowolnienia gospodarczego i podwyższonej niepewności. **Oczekujemy, że tendencja osłabienia aktywności w obszarze wznoszenia budynków będzie kontynuowana w pod koniec tego roku i w 2023 r.**

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

• Jak już wskazywaliśmy wielokrotnie, większym rozczarowaniem są utrzymujące się słabe dynamiki wzrostu w zakresie budownictwa infrastrukturalnego.

• W przypadku inwestycji publicznych, determinujących aktywność budownictwa obiektów inżynierii lądowej i wodnej widzimy przestrzeń dla poprawy wyników produkcji w najbliższych miesiącach, wobec słabych danych z III kw. Takie oczekiwania wspierają także założenia zwiększonej skali wydatków JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych jeszcze z Budżetu UE na lata 2014–2020.

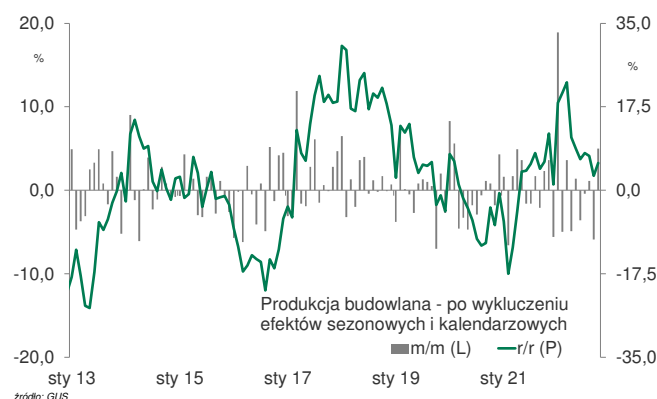
• Jednocześnie jednak wyzwania w zakresie finansowania publicznych wydatków infrastrukturalnych w następstwie bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (m.in. znaczące zakupy sprzętu dla wojska, czy perspektywa skokowego wzrostu wydatków związanych z kolejnymi inicjatywami w zakresie ochrony przed skutkami kryzysu energetycznego), wyższe koszty produkcji w budownictwie implikujące niższe realne wzrosty produkcji przy zaplanowanych środkach w ujęciu nominalnym, odsunięcie się terminu uruchomienia środków z KPO ograniczają oczekiwaną przez nas skalę poprawy.

• Przy założeniu osłabienia aktywności w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym i jednocześnie mniej optymistycznych założeniach dot. ożywienia inwestycji infrastrukturalnych szacujemy, że wyniki produkcji budowlano-montażowej w kolejnych miesiącach będą utrzymywać się bliżej poziomu 0% r/r i poniżej 0% r/r z początkiem 2023 r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6	9,0	13,0	6,0	4,1	5,9	0,3	3,9
budowa budynków	% r/r	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7	8,7	8,9
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6	-2,3	0,0
produkcja budowlano-montażowa – wyrównana sezonowo	% m/m	3,6	-5,6	18,9	-5,0	3,6	-4,9	1,4	-3,6	-0,4	1,1	-5,9	5,0
	% r/r	11,9	1,2	18,3	20,4	22,6	11,1	8,7	6,5	7,8	7,2	3,0	5,7

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.