

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2023

## Utrzymuje się korzystna sytuacja w budownictwie.

• **W październiku produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 9,8% r/r po wzroście we wrześniu o 11,5% r/r.** Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (11,0% r/r) i mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (10,5% r/r).

dane		wrz 23	paź 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	11,5	9,8	11,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	15,2	6,8	8,3
wyrównana sezonowo	% m/m	3,7	-1,1	0,0

• Kumulujące się we wrześniu i październiku efekty bazy (bardzo niska we wrześniu i bardzo wysoka w październiku) oraz efekty kalendarzowe (we wrześniu niższa liczba dni roboczych, z kolei w październiku wyższa niż przed rokiem liczba dni roboczych) utrudniają analizę rocznych wskaźników produkcji.

• **W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych, w październiku produkcja lekko obniżyła się o 1,1%, kształtując się nieznacznie poniżej oczekiwań.** Biorąc jednak pod uwagę bardzo wysoką zmienność tych danych z miesiąca na miesiąc (na co wskazywaliśmy w naszych komentarzach niejednokrotnie), korekcyjny spadek pod dwóch miesiącach bardzo silnych wzrostów (ponad 3,0%) nie jest negatywną informacją. 3-miesięczna średnia wzrostu produkcji po październiku obniżyła się tylko nieznacznie wobec wyniku po wrześniu do 1,9% utrzymując się na poziomie najwyższym od stycznia 2023 r.

• Nie dysponujemy, póki co danymi dot. struktury produkcji budowlano-montażowej w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, ale na podstawie dynamik rocznych (nieoczyszczanych z sezonowości) sądzimy, że lekkie wyhamowanie wzrostu produkcji w większym stopniu dotyczyło firm specjalizujących się we wznoszeniu budynków (spadek rocznej dynamiki do 1,1% z 3,9% r/r we wrześniu).

• **W przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej spadek rocznej dynamiki sprzedaży był nieznaczny (17,6% r/r wobec 17,9%).** Taki wynik potwierdza oczekiwania solidnego wzrostu inwestycji infrastrukturalnych, który będzie utrzymywał się do końca br. Te oczekiwania wspierają założenia zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na I. 2014-2020 (które muszą być rozliczone do końca tego roku). W tym zakresie zakładamy także utrzymanie wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym oraz transportowym.

• Choć wyniki budownictwa w grupie wznoszenia budynków kształtują się na zdecydowanie słabszym poziomie, to także można wskazywać na pozytywne sygnały, głównie wyraźne odbicie danych wobec spadków o blisko 10% r/r w I poł.br. Te dane w połączeniu z danymi dot. nowo rozpoczynanych i oddawanych inwestycji mieszkaniowych wskazują, że budownictwo

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

Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

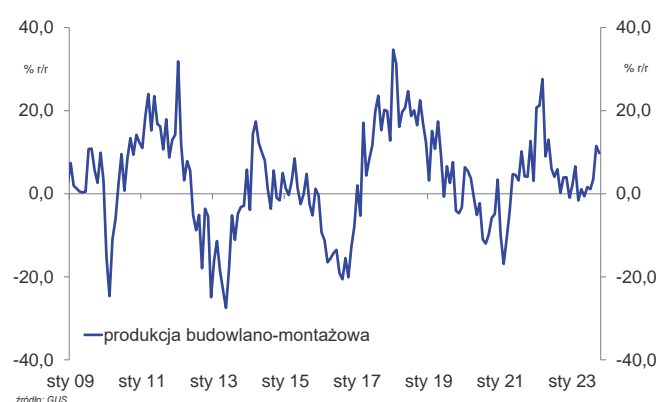
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

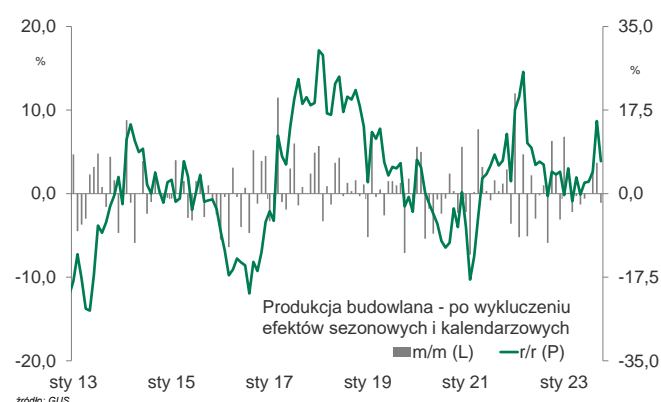
mieszaniowe przestaje już tak silnie ciężać wynikiem produkcji, przy stopniowo rosnącej aktywności.

- Zakładając, że w nadchodzących miesiącach utrzyma się trend stopniowego wzrostu aktywności w budownictwie mieszkaniowym, jednocześnie utrzymają się wysokie wzrosty inwestycji infrastrukturalnych oczekujemy utrzymania mocniejszych wyników produkcji budowlano-montażowej w IV kw. na poziomie blisko 10,0% r/r (średnio w kwartale).

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,0	-0,9	2,0	6,6	-1,6	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	<b>9,8</b>
budowa budynków	% r/r	-4,2	-3,7	-10,7	-2,8	-10,5	-6,4	-12,2	-5,7	-7,0	-2,0	3,9	<b>1,1</b>
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	6,9	1,4	15,0	21,5	9,5	4,8	9,1	5,9	11,8	11,8	17,9	<b>17,6</b>
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	2,4	-3,1	6,8	0,1	-2,2	-0,3	-1,3	-0,6	0,0	3,0	3,7	<b>-1,1</b>
	% r/r	4,0	4,6	-0,3	5,3	-1,6	3,4	-0,2	2,3	2,5	4,6	15,2	<b>6,8</b>

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.