

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2021

Słabsza czerwcowa produkcja budowlana zapewne efektem korekty po wcześniejszych mocnych danych

• **W czerwcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 4,4% r/r, wobec wzrostu o 4,7% r/r w maju.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (6,8% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (7,2% r/r).

dane		maj 21	cze 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,7	4,4	6,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	3,0	3,4	6,5
wyrównana sezonowo	% m/m	3,9	-1,5	0,9

• **W czerwcu korekta kwietniowo-majowych wzrostów przełożyła się na spadek produkcji w budownictwie (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), wobec naszych założeń obniżenia skali jej wzrostu.** Biorąc pod uwagę niewielką skalę tego spadku (jak na zmienność miesięcznych statystyk produkcji budowlano-montażowej), solidne wyniki produkcji przemysłowej w działach o wysokim udziale produkcji na potrzeby budownictwa jak również poprawę wskaźników koniunktury w sektorze, nie sądzimy, aby słabsze dane czerwcowe zapowiadały osłabienie aktywności.

• Po wyraźnej poprawie wyników produkcji w firmach specjalizujących się w produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej (dział silnie powiązany z inwestycjami infrastrukturalnymi) wg danych GUS, w tych przedsiębiorstwach roczna dynamika produkcji obniżyła się. Przy solidnym potencjale wzrostowym w tej grupie w kwartałach kolejnych zakładamy, że to spowolnienie nie ma trwałego efektu. W czerwcu poprawiła się roczna dynamika produkcji w firmach, dla których główną działalnością jest wznoszenie budynków, choć w czerwcu utrzymywał się roczny spadek produkcji w tej grupie.

• **W lipcu oczekujemy ponownego silniejszego przyspieszenia dynamiki produkcji w budownictwie w kierunku 7% r/r – 8,0% r/r, ze względu na skokowy spadek bazy odniesienia. W II poł. ub.r. silnie obniżyły się publiczne nakłady inwestycyjne w budownictwie, co powinno poprawiać obecnie wyniki aktywności w sektorze budowlanym w trakcie 2021 r.**

• Dane dot. realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na pewne spowolnienie ich realizacji w trakcie 2020 r., w przypadku podmiotów publicznych szczebla rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących na zrealizowanie aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym w kolejnych kwartałach oczekujemy silniejszego wzrostu tej aktywności, co obok mniejszej skali ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższym wydatkom inwestycyjnym SFP w 2021 r. W trakcie 2022 r. silniej pozytywnie także na wyniki

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@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

budownictwa powinny wpływać nowe projekty inwestycyjne w ramach finansowania projektów w ramach Funduszu Odbudowy UE.

- Z drugiej strony wyzwaniem dla wyników produkcji budowlanej w nadchodzących miesiącach mogą być sygnalizowane silne wzrosty cen surowców i materiałów wykorzystywanych w budownictwie (np. ceny stali). Póki co, statystyki GUS dot. cen produkcji budowlano-montażowej nie wskazują na bardzo dynamiczne wzrosty, jeżeli te wzrosty na rynku surowców okażą się okresowe będą miały ograniczony wpływ na wyniki produkcji, gdyby jednak utrzymywały się w dłuższym okresie, mogą hamować skalę poprawy produkcji budowlano-montażowej w kolejnych kwartałach.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,1	-16,9	-10,8	-4,2	4,7	4,4
budowa budynków	% r/r	-5,6	-7,6	-5,5	-7,3	-5,2	7,5	-12,6	-24,1	-14,4	1,3	-5,7	-0,3
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-16,9	-16,7	-14,5	-3,8	-4,5	-1,0	-5,0	-11,8	-14,1	-11,1	4,7	0,4
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,4	0,1	0,2	1,9	-0,6	1,9	-0,2	-6,6	2,8	6,0	3,9	-1,5
	% r/r	-10,1	-11,3	-11,1	-3,2	-6,5	-0,7	-8,3	-16,5	-10,7	-4,0	3,0	3,4

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.