

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 sierpnia 2021

Produkcja budowlana ponownie rozczarowała. Spadek w infrastrukturze, lepiej w budownictwie budynków.

• W lipcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o **3,3% r/r**, wobec wzrostu o **4,4% r/r w czerwcu**. Wynik ten ukształtował się sporo poniżej naszej prognozy (7,3% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (7,1% r/r).

dane		cze 21	lip 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,4	3,3	7,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	3,4	5,2	7,0
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,5	-1,3	-0,1

• W naszej prognozie założyliśmy, że lipcowa produkcja skorygowana o liczbę dni roboczych ukształtuje się na solidnym czerwcowym poziomie. Przy takim założeniu, niska statystyczna baza odniesienia sprzed roku (silny spadek produkcji w lipcu 2020 r.) powinna była przyczynić się do wzrostu dynamiki rocznej produkcji budowlanej.

• Tak się ostatecznie nie stało - w lipcu w skali miesiąca produkcja budowlana po korekcie o efekty sezonowe spadła o 1,3%, notując drugi miesięczny spadek z rzędu. W efekcie, mimo bardzo sprzyjającej bazy odniesienia, dynamika roczna produkcji budowlanej nieoczyszczonej z sezonowości obniżyła się do 3,3% r/r.

• **Bez wątplenia drugi miesiąc z rzędu negatywnej niespodzianki w produkcji budowlanej nie cieszy. Należy jednak pamiętać, że miesięczne dane nt. produkcji budowlanej charakteryzują się wysoką zmiennością (znacznie większą niż na przykład produkcja przemysłowa). Zatem należy je interpretować w szerszym kontekście czasowym i sektorowym.**

• Ostatnie czerwcowo - lipcowe spadki w ujęciu m/m po korekcie o sezonowość (o średnio 1,4%) nastąpiły po bardzo dynamicznym wzroście produkcji w okresie marzec - maj kiedy średni miesięczny wzrost produkcji po korekcie o sezonowość przekroczył 4% m/m. Nie można zatem wykluczyć, że po części lipcowy spadek jest nadal efektem korekty po bardzo silnym wzroście z okresu marzec - maj.

• **Analiza struktury lipcowej produkcji budowlanej wskazuje, że o jej słabym wyniku zadecydowała słabość produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej (powiązanej z inwestycjami w infrastrukturę), przy lepszej sytuacji w produkcji związanej ze wznoszeniem budynków (gdzie za ok. 2/3 wartości produkcji odpowiada szeroko pojęte budownictwo komercyjne a za 1/3 budownictwo mieszkaniowe).**

• Lipcowe dane wpisują się w obraz produkcji budowlanej obserwowany od marca tego roku, zgodnie z którym budownictwo budynków notuje sukcesywny solidny wzrost (w ujęciu m/m po korekcie o sezonowość)

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

stymulowany solidnym ożywieniem w budownictwie mieszkaniowym, przy prawdopodobnym selektywnym odmrażaniu aktywności w niektórych obszarach budownictwa komercyjnego (lub kończeniem inwestycji rozpoczętych przed pandemią). Jednocześnie bardziej zmienne wyniki produkcji w budownictwie infrastrukturalnym, generalnie od kwietnia silniej wspierają produkcję budowlaną ogółem, niemniej, jak to miało miejsce w lipcu, potrafią ją też czasowo wyraźnie obniżyć.

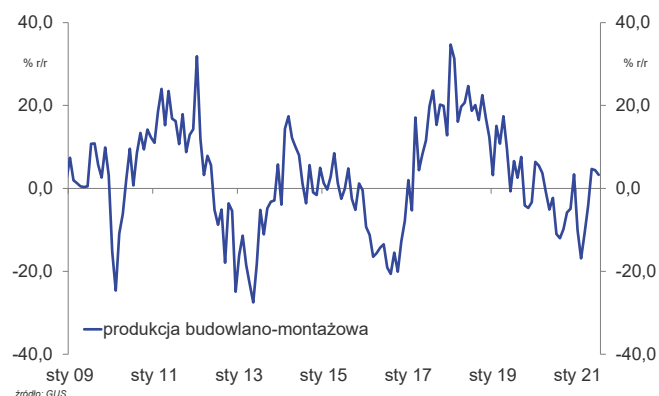
• **Choć drugi z rzędu spadek produkcji m/m nakazuje czujność, niemniej nie sądzimy, aby słabsze czerwcowo-lipcowe zapowiały trwałe osłabienie aktywności w budownictwie.**

• **Nadal widzimy solidny potencjał wzrostowy w firmach specjalizujących się w produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej.** 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 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 wyższemu wydatkom inwestycyjnym SFP w 2021 r. W trakcie 2022 r. silniej pozytywnie także na wyniki budownictwa powinny wpływać nowe projekty inwestycyjne w ramach finansowania projektów w ramach Funduszu Odbudowy UE.

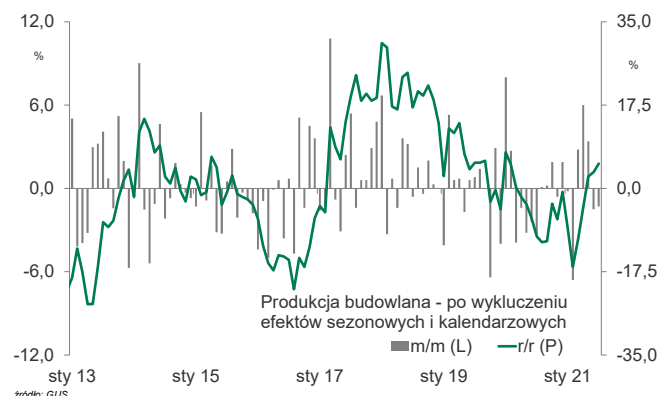
• W II poł. 2020 r. silnie obniżyły się publiczne nakłady inwestycyjne w budownictwie, co przy oczekiwanym ożywieniu powinno poprawiać dynamiki roczne produkcji budowlanej w II poł. 2021 r.

• **Jednocześnie oczekujemy kontynuacji wzrostu produkcji związanej ze wznoszeniem budynków, na co wskazują solidne dynamiki w wskaźnikach z obszaru budownictwa mieszkaniowego** (pozwolenia na budowę, rozpoczęte inwestycje) oraz bardzo stopniowe odmrażanie aktywności w niektórych segmentach budownictwa komercyjnego.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.