

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2021

W listopadzie silniejszy od oczekiwań wzrost produkcji w budownictwie

• W listopadzie produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 12,7%, wobec wzrostu o 4,2% r/r w październiku. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (7,0% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (5,4% r/r).

dane		paź 21	lis 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,2	12,7	7,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	5,6	10,9	7,2
wyrównana sezonowo	% m/m	2,6	3,6	0,9

• Wynik listopadowej produkcji wpisuje się w obserwowaną od kilku kwartałów podwyższoną zmienność produkcji budowlanej. Po bardzo słabych wynikach produkcji w okresie czerwiec – wrzesień, dane z października i listopada wskazują na bardzo silne odbicie tej aktywności. Po dynamicznym wzroście produkcji w październiku (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), w listopadzie ten wzrost okazał się jeszcze silniejszy. To właśnie dalsze przyspieszenie tego wzrostu było powodem lepszego wyniku produkcji wobec naszej prognozy.

• W ujęciu danych uśrednionych (3-mies. średnia krocząca) produkcja wzrosła o 1,6% m/m, wyraźnie poprawiając wyniki z III kw. Tym samym można wskazywać na już wyraźną poprawę aktywności w budownictwie, spójną z notowaną od ponad 6 miesięcy poprawą produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego produkującego głównie na potrzeby budownictwa.

• Poprawa wyników produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej może wskazywać na lepsze wyniki w zakresie publicznych inwestycji infrastrukturalnych (których wyniki silnie negatywnie zaskoczyły w I poł. br.). Z kolei wyraźne odbicie produkcji w firmach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków, to zapewne pozytywny wpływ bardzo korzystnej koniunktury na rynku mieszkaniowym. Dynamiczny wzrost liczby nowo rozpoczynanych inwestycji sprzed kilku miesięcy przekłada się obecnie na wzrost liczby mieszkań w budowie.

• Dane listopadowe ograniczają nieco nasze obawy z ostatnich miesięcy dot. potencjalnego negatywnego wpływu na aktywność w budownictwie rosnących kosztów, choć należy zwrócić uwagę, że w części wysoka produkcja w listopadzie może wynikać z kumulacji aktywności przed grudniem, kiedy coraz częściej w okresie świąteczno-noworocznym firmy decydują się na dłuższe przestoje produkcji.

• W aspekcie popytowym, widzimy 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

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

w trakcie 2020 r. i w I poł. 2021 r. w przypadku podmiotów publicznych szczybla rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących zrealizowanie aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym z punktu widzenia efektów popytowych można oczekiwać silniejszego wzrostu tej aktywności, co wraz z oczekiwaną mniejszą skalą ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższym wydatkom inwestycyjnym SFP w 2022 r.

• **Jednocześnie oczekujemy kontynuacji wysokich dynamik produkcji związanej ze wznoszeniem budynków, na co wskazują solidne dynamiki wskaźników z obszaru budownictwa mieszkaniowego (pozwolenia na budowę, rozpoczęte inwestycje),** przy wciąż słabej aktywności w budownictwie komercyjnym.

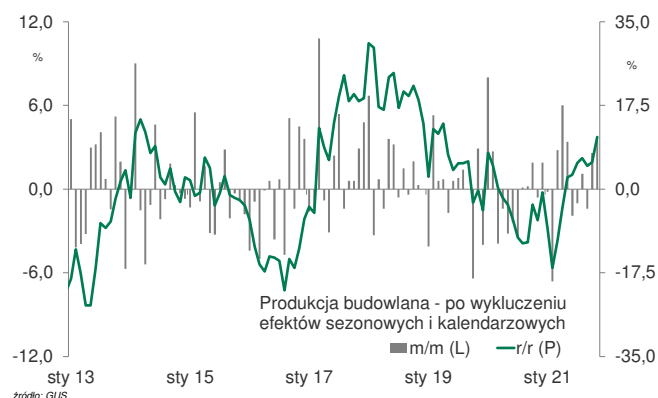
• **Nieco więcej niepewności wiąże się natomiast z rosnącym ryzykiem opóźnień projektów inwestycyjnych na które przeznaczone miały być środki w ramach Krajowego Planu Odbudowy.** Biorąc pod uwagę naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, pozytywny efekt z tego tytułu może przesunąć się na II poł. 2022 r., co obok utrzymujących się problemów kosztowych, może ograniczać skalę ożywienia aktywności w budownictwie w nadchodzących miesiącach.

• **Szacujemy, że w grudniu dynamika produkcji budowlano-montażowej obniży się ponownie poniżej 10,0% r/r i w okolicach tego poziomu będzie wahać się z początkiem 2022 r.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.