

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 marca 2026

Niesprzyjające warunki atmosferyczne wciąż silnie osłabiały aktywność budowlaną w lutym.

• W lutym produkcja budowlano-montażowa spadła o 13,7% w skali roku wobec spadku w styczniu o 12,9%. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-6,1% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-7,6% r/r).

ane		sty 26	lut 26	prognoza BOŚ
rodukcja budowlano-montażowa	% r/r	-12,9	-13,7	-6,1
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-11,5	-12,4	-6,7
wyrównana sezonowo	% m/m	-9,7	-3,8	1,5

• Biorąc pod uwagę poprawę warunków pogodowych pod koniec miesiąca, w lutym oczekiwaliśmy lekkiego wzrostu produkcji budowlanej względem stycznia (po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych), co przy bardziej sprzyjającej bazie odniesienia mogło złagodzić roczną skalę spadku produkcji. Dane GUS wskazują natomiast na pogłębienie w lutym spadku aktywności w budownictwie.

• **Choć odreagowanie z początkiem roku kumulacji wzmożonych wydatków z końca 2025 r. mogło być czynnikiem osłabiającym wyniki budownictwa na początku br., to zdecydowanie kluczowym czynnikiem stojącym za dwucyfrowymi spadkami produkcji były niekorzystne warunki atmosferyczne** (niestandardowo wysokie mrozy oraz opady śniegu).

• W marcu można oczekiwać silnego odreagowania produkcji budowlano-montażowej, co jednak nie zrekompensuje głębokich 2-miesięcznych spadków, osłabiając dynamikę PKB w I kw. Z drugiej strony słabe wyniki początku roku nie powinny silnie wpłynąć na wyniki całego roku. Biorąc pod uwagę, że kluczowym założeniem przyspieszenia produkcji budowlano-montażowej w br. jest realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE, a projekty finansowane z części dotacyjnej KPO mają termin realizacji końca 2026 r., oczekujemy wyraźnego nadrobienia aktywności w kolejnych miesiącach.

• Dane MFIPR oraz MF nt. wykorzystania środków unijnych wskazują, że **rosnąca skala projektów współfinansowanych ze środków UE będzie wspierać szybszy wzrost inwestycji i tym samym produkcji budowlano-montażowej (w zakresie inwestycji infrastrukturalnych) w 2026 r.**

• Czynnikiem ograniczającym to przyspieszenie będzie natomiast wyhamowanie aktywności w budownictwie mieszkaniowym po jej kumulacji w połowie ub.r. (wyraźny spadek liczby rozpoczynanych budów mieszkań w całym 2025 r.) oraz utrzymanie umiarkowanych nastrojów inwestycyjnych firm (wykluczając efekt popytu inwestycyjnego w przedsiębiorstwach korzystających z współfinansowania środków UE).

• **Bazowy scenariusz rozwoju sytuacji gospodarczej zakłada stabilizowanie się w trakcie II kw. sytuacji na rynku surowców energetycznych i powrót do niższych cen w II połowie roku.** O ile nawet w scenariuszu sporo wyższych

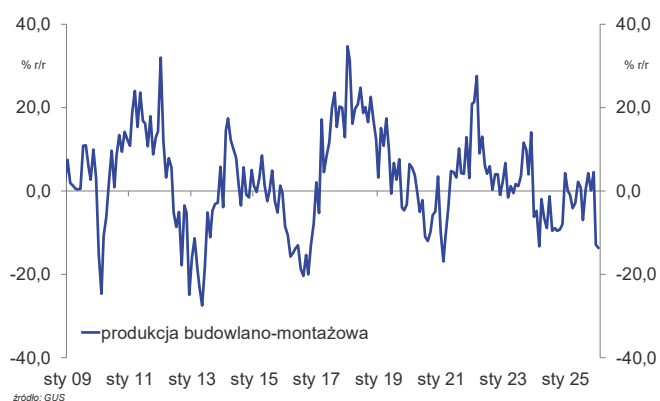
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

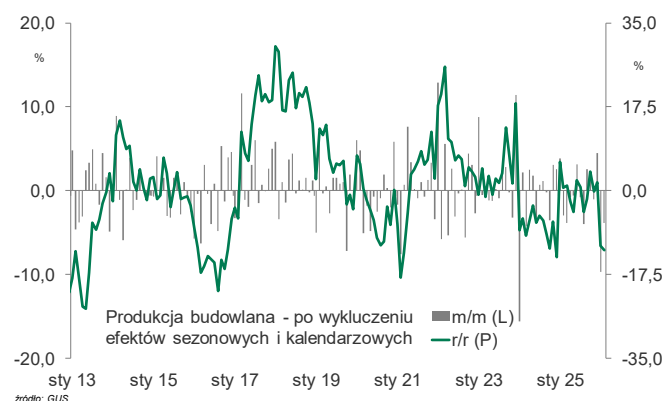
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

cen ropy naftowej i gazu zapewne projekty współfinansowane ze środków UE byłyby kontynuowane, to jeszcze słabsze wyniki mogłyby notować inwestycje prywatnych firm (które nie są głównym beneficjentem środków unijnych), co w efekcie w pewnym stopniu mogłoby osłabiać skalę ożywienia produkcji budowlano-montażowej.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,2	0,1	4,5	-12,9	-13,7
budowa budynków	% r/r	-3,3	-10,3	-9,0	7,9	-1,3	-4,2	-3,7	2,5	8,1	13,3	-18,3	-16,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-4,8	-8,2	-1,4	-11,0	-3,3	-12,8	-2,9	3,3	-12,9	-7,2	-7,7	-11,7
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,9	-0,8	-0,6	3,1	-0,8	-4,0	2,6	2,1	-1,0	4,5	-9,7	-3,8
	% r/r	1,1	-2,2	-4,5	2,1	0,7	-4,4	-1,8	3,9	-0,2	1,7	-11,5	-12,4

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.