

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 stycznia 2022

W grudniu produkcja budowlana wyraźnie poniżej prognoz.

• W grudniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 3,1%, wobec wzrostu o 12,7% r/r w listopadzie. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (10,7% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (9,0% r/r).

dane		lis 21	gru 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	12,7	3,1	10,7
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	10,9	1,1	7,7
wyrównana sezonowo	% m/m	3,6	-5,6	-1,0

• Wynik produkcji budowlanej z poszczególnych miesięcy IV kw. wpisują się w obserwowaną od kilku kwartałów podwyższoną zmienność produkcji budowlanej. Po solidnym odreagowaniu wyników produkcji w październiku i listopadzie, skala grudniowej negatywnej korekty okazała się dużo silniejsza od naszych oczekiwań.

• W ujęciu danych uśrednionych (3-mies. średnia krocząca) produkcja wzrosła o 0,5% m/m, co nadal wskazuje na poprawę aktywności w budownictwie względem III kw., niemniej w wyraźnie mniejszej skali niż wskazywały na to dane z października i listopada.

• Choć dane grudniowe mogą nieco studzić oczekiwanie dot. skali ożywienia aktywności w budownictwie, to bardzo dobre dane dot. produkcji w działach przemysłu silnie powiązanych z budownictwem raczej wskazują na utrzymanie trendu wzrostowego tej aktywności, pomimo grudniowej korekty. Uważamy, że wyraźnie słabsze dane grudniowe mogły wynikać z kumulacji efektów wydłużonych przestojów aktywności w okresie świąteczno-noworocznym, przy rosnącym znaczeniu tego czynnika w ostatnich latach.

• Dodatkowych informacji nie dostarcza analiza struktury wyników produkcji. W grudniu wyraźnie słabsze wyniki notowano zarówno w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (silniej powiązane z inwestycjami infrastrukturalnymi) jak i w tych, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków, pomimo wciąż solidnego wzrostu aktywności w budownictwie mieszkaniowym.

• W aspekcie popytowym, widzimy potencjał wzrostowy w budownictwie. Dane dot. realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE z perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020 w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na potencjał silniejszego ich ożywienia w 2022 r. (w 2020 i 2021 r. dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących na zrealizowanie projektu 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 wyższemu wydatkowi inwestycyjnemu SFP w 2022 r.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

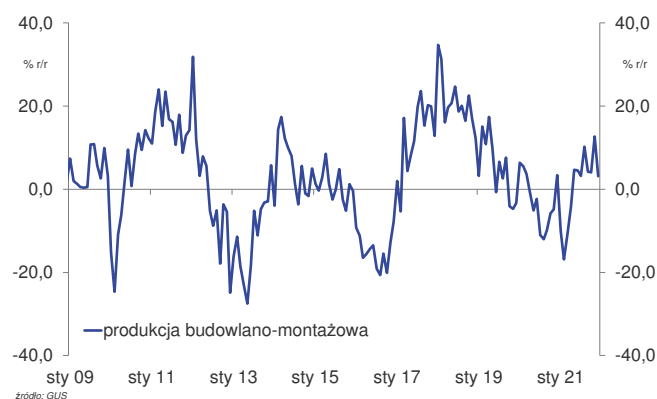
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

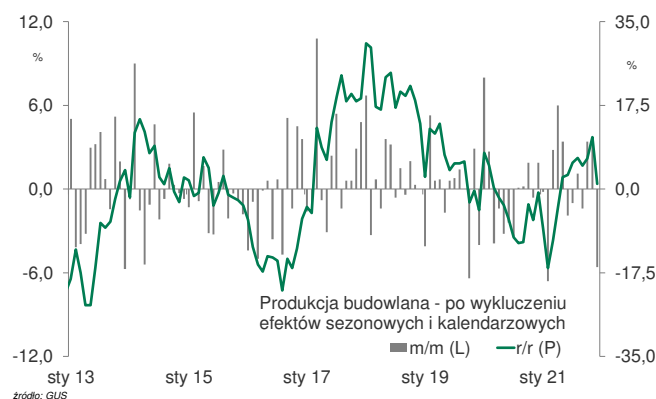
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- 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).
- 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 utrzymującego się niższego popytu w wielu branżach w zakresie budownictwa komercyjnego (obiekty biurowe, handlowe, hotelowe), a przede wszystkim utrzymujących się problemów kosztowych, może ograniczać skalę ożywienia aktywności w budownictwie w nadchodzących miesiącach.
- Szacujemy, że z początkiem 2022 r. dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się w okolicach 10,0% r/r. Poza wymienionymi efektami cyklicznymi, w tym okresie wynikiem rocznej produkcji sprzyjać będzie bardzo niska baza odniesienia, oczywiście zakładając, że w 2022 r. wpływ warunków atmosferycznych nie będzie dla budownictwa tak negatywny, jak miało to miejsce przed rokiem.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.