

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 czerwca 2023

W maju nieco słabsza aktywność w budownictwie.

• **W maju produkcja budowlano-montażowa obniżyła się o 0,7% r/r wobec wzrostu o 1,2% r/r w kwietniu.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (po 1,7% r/r).

dane		kwi 23	maj 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	1,2	-0,7	1,7
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% r/r	3,8	0,0	2,5
	% m/m	0,1	-1,1	1,0

• **W maju oczekiwaliśmy lekkiej poprawy dynamiki produkcji budowlanej w wyniku wygaśnięcia negatywnego kwietniowego efektu niższej liczby dni roboczych.** Jakkolwiek faktycznie efekty kalendarzowe mniej ciążyły wynikom produkcji, to słabszy majowy wynik był pochodną miesięcznego spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wpływu czynników sezonowych.

• Po kwietniowych nieco słabszych wynikach produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (tj. powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi), w maju oczekiwaliśmy odbicia biorąc pod uwagę generalny trend znaczącej skali prowadzonych projektów inwestycji infrastrukturalnych. Faktycznie w tej grupie firm dynamika produkcji wzrosła do 9,1% r/r z 4,8% r/r w kwietniu.

• Słabsze wyniki produkcji budowlanej ogółem są natomiast efektem pogłębienia spadku produkcji w przedsiębiorstwach, których główną działalnością jest wznoszenie budynków (-12,2% r/r wobec -6,4% w kwietniu). Słabe wyniki w tej grupie to cały czas w głównej mierze efekt tąpnięcia aktywności na rynku nieruchomości mieszkaniowych. Gwałtowne ograniczenie liczby nowo rozpoczynanych budów mieszkań w 2022 r. przekłada się wciąż na zdecydowanie niższą liczbę inwestycji w trakcie realizacji i obniża bieżącą dynamikę produkcji budowlano - montażowej.

• **Utrzymanie tych tendencji tj. słabej koniunktury w budownictwie mieszkaniowym i solidnej w budownictwie infrastrukturalnym oczekujemy w całym 2023 r.** Prognozę solidnego wzrostu inwestycji infrastrukturalnych wspierają założenia zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 (które muszą być rozliczone do końca br.). W tym zakresie oczekujemy także wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym.

• **W kolejnych miesiącach na roczne dynamiki produkcji budowlano-montażowej w większym stopniu będą natomiast wpływać zmiany baz odniesienia.** Dekoniunktura na rynku nieruchomości mieszkaniowych rozpoczęła się w ostatnich miesiącach 2022 r., stąd pod koniec br. prawdopodobna jest mniejsza skala tych spadków. Słabsze bazy odniesienia pod koniec roku notuje także dział produkcji silniej powiązany z infrastrukturą.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

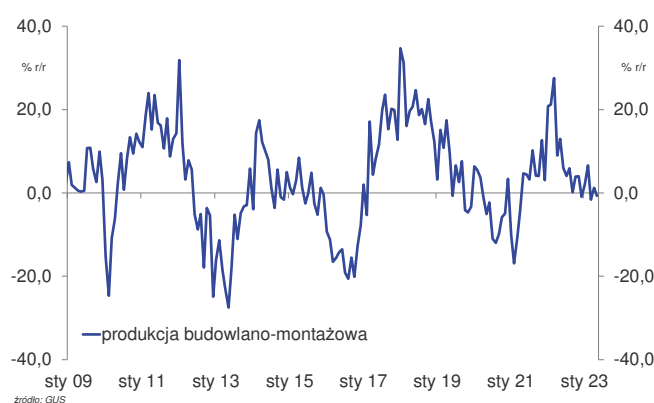
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

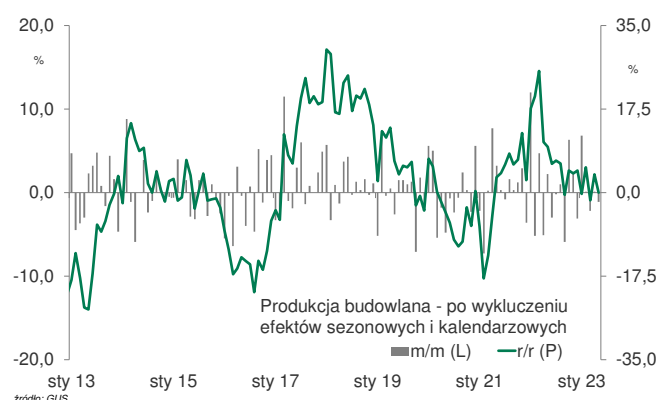
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Z tego względu w II połowie roku oczekujemy stopniowego wzrostu dynamiki produkcji budowlano-montażowej do 5,0% - 10% r/r. Przy sporej zmienności bieżących miesięcznych wyników produkcji, jak również statystycznych baz odniesienia należy liczyć się z utrzymaniem istotnej zmienności rocznych indeksów produkcji.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	6,0	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0	-0,9	2,0	6,6	-1,6	1,2	-0,7
budowa budynków	% r/r	15,2	11,2	25,7	8,7	8,9	-4,2	-3,7	-10,7	-2,8	-10,5	-6,4	-12,2
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	5,0	2,2	-1,6	-2,3	0,0	6,9	1,4	15,0	21,5	9,5	4,8	9,1
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,0	-0,2	1,0	-5,9	6,3	2,4	-3,1	6,8	0,1	-2,2	0,1	-1,1
	% r/r	6,0	6,7	6,1	-0,5	4,6	4,0	4,6	-0,3	5,3	-1,6	3,8	0,0

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.