

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 grudnia 2025

W listopadzie produkcja budowlana rozczarowała.

- W listopadzie produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 0,1% w skali roku, wobec wzrostu w październiku o 4,1%. Wynik ten ukształtował się lekko poniżej naszej prognozy 0,7% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (2,5% r/r).

dane		paź 25	lis 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,1	0,1	0,7
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	3,0	-0,9	0,9
wyrównana sezonowo	% m/m	2,3	-0,9	1,0

- Tak jak dane październikowe rozbudziły nadzieje na silniejsze ożywienie aktywności w budownictwie w IV kw., tak dane listopadowe te oczekiwania lekko schłodziły. Po solidnym wzroście produkcji w październiku (o 2,3% m/m SA), w listopadzie wzrosty nie były już kontynuowane i produkcja obniżyła się o 0,9%.

Być może negatywnie na wyniki produkcji wpłynęły efekty pogodowe (w II połowie listopad w części Polski miały miejsce silne opady śniegu i niskie temperatury). Także struktura wyników produkcji, tj. wyraźne osłabienie produkcji w firmach, których podstawową działalnością jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-12,8% r/r wobec + 3,2% w październiku) w naszej ocenie nie wskazuje na trwały powrót produkcji do spadków / stagnacji.

- Wciąż bowiem całokształt informacji (dane MFiPR oraz MF dot. wykorzystania środków unijnych, prognozy inwestycyjne największych firm publicznych wg Szybki Monitoring NBP) wskazuje, że **rosnąca skala projektów współfinansowanych ze środków UE będzie wspierać szybszy wzrost inwestycji i tym samym produkcji budowlano-montażowej (w zakresie inwestycji infrastrukturalnych).**

Zakładamy zatem, że rozczarowujące wyniki listopadowe produkcji w budownictwie są wynikiem standardowej zmienności danych z miesiąca na miesiąc (istotne znaczenie etapowania prac dużych co do wartości projektów) i w kolejnych miesiącach produkcja budowlana powróci do trendu wzrostowego.

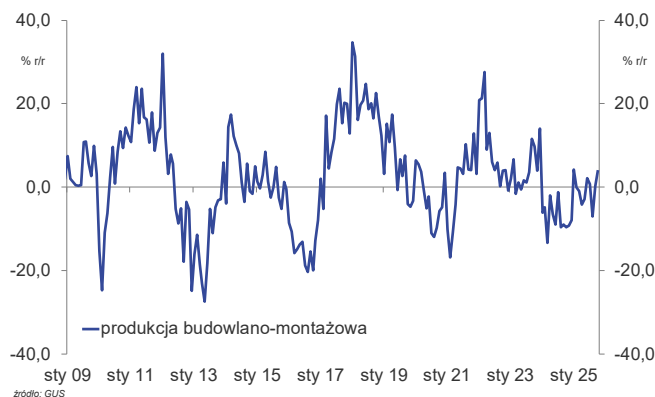
- W grudniu rocznej dynamice produkcji będzie jeszcze ciężać bardzo wysoka baza odniesienia (wzrost produkcji w grudniu 2024 r. o ponad 5% m/m), niemniej wygaśnięcie tego efektu z początkiem 2026 r. powinno sprzyjać silniejszym wzrostom dynamiki produkcji w 2026 r.

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

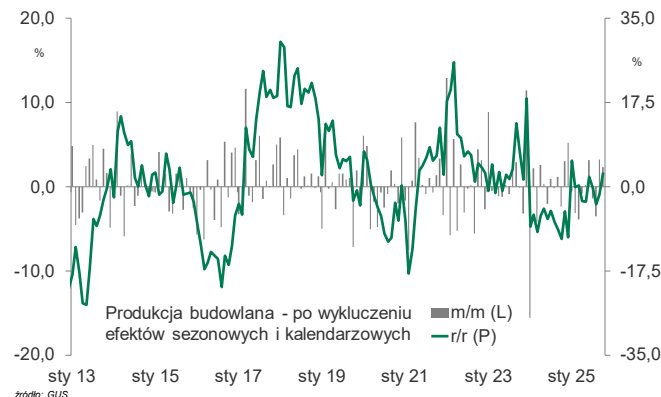
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-8,0	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,1	0,1
budowa budynków	% r/r	-20,0	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0	8,0	-1,3	-4,1	-3,8	2,4	8,0
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-0,7	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4	-11,0	-3,4	-12,8	-3,0	3,2	-12,8
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	5,2	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,1	-1,4	-3,5	3,2	2,3	-0,9
	% r/r	-10,5	5,4	-0,1	0,3	-3,0	-3,1	2,0	-0,3	-3,6	-1,7	3,0	-0,9

źródła: 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.