

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2021

W grudniu dynamika produkcji budowlanej „na plusie” po ośmiu miesiącach spadków

• W grudniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 3,4% r/r, wobec listopadowego spadku o 4,9%. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (0,0% r/r), oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-2,2% r/r).

dane		lis 20	gru 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,9	3,4	0,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-7,1	-2,1	-3,8
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,7	1,9	0,5

• Choć na poprawę grudniowej dynamiki produkcji w budownictwie w dużym stopniu wpłynęły efekty bazy oraz efekty kalendarzowe (korzystna grudniowa relacja liczby dni roboczych), to jednak solidny miesięczny wzrost produkcji po oczyszczeniu z wahań sezonowych może dodatkowo wskazywać na ugruntowującą się poprawę sytuacji cyklicznej w sektorze.

• W naszej prognozie założyliśmy, że po lekkim listopadowym spadku produkcji, w grudniu będzie miał miejsce jej korekcyjny lekki wzrost (wg zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych). Skala tego wzrostu (1,9% m/m) okazała się natomiast dużo silniejsza, a wynik ten jest najwyższym odczytem od lutego 2020 r.

• Struktura grudniowych danych mogłaby wskazywać na ponowną gwałtowną zmianę tendencji w poszczególnych sekcjach budownictwa. W grudniu miał miejsce skokowy wzrost (ponad 15 pkt. proc.) dynamiki produkcji w firmach specjalizujących się w budowie budynków i ponad 3 pkt. proc. wzrostu dynamiki w przedsiębiorstwach, dla których głównym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Takie dane nie oznaczają jednak zmiany tendencji z ostatnich miesięcy tj. silniejszej poprawy wyników w firmach zorientowanych głównie na inwestycje infrastrukturalne, gdyż bardzo silny efekt bazy (gwałtowny spadek produkcji w grudniu 2019 r.) koncentrował się w sekcji budowa budynków i gwałtowne odbicie aktywności w tych firmach pod koniec 2020 r. jest w głównej mierze efektem niskiej bazy odniesienia a nie gwałtownego ożywienia bieżącego produkcji.

• Biorąc pod uwagę stabilizujące się już pod koniec III kw. wyniki w budownictwie, znaczącą skalę potencjalnych środków inwestycyjnych w ramach inwestycji publicznych na poziomie centralnym (w tym współfinansowanych ze środków UE) oraz lepsze dane dot. działów przetwórstwa przemysłowego powiązanych z produkcją budowlaną, **podtrzymujemy oczekiwania dalszej stopniowej poprawy wyników produkcji budowlano-montażowej w nadchodzących miesiącach, wspieranych głównie wyższą skalą wydatków publicznych oraz przedsiębiorstw o istotnym udziale Skarbu Państwa.** Tę poprawę hamować będzie z kolei utrzymanie

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

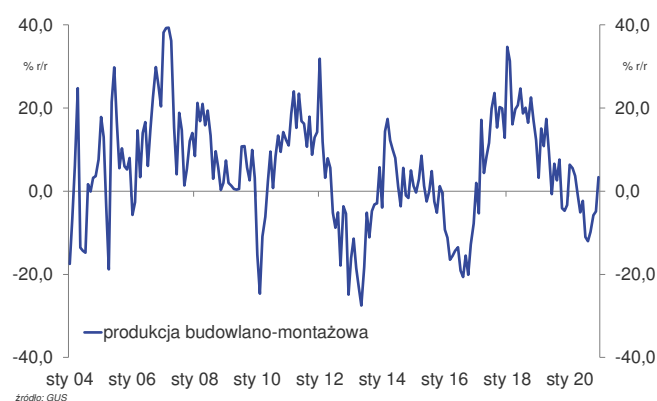
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

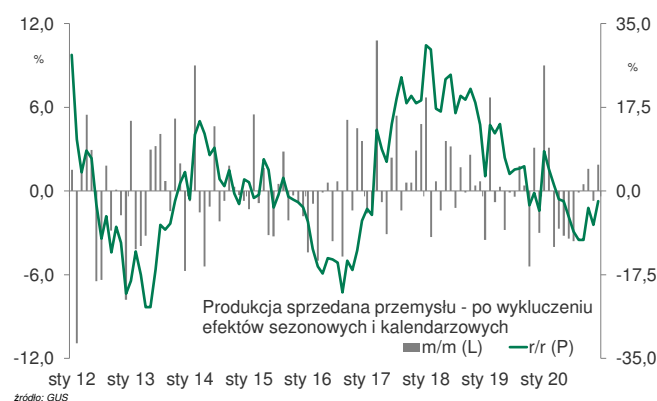
niskiego popytu inwestycyjnego przedsiębiorstw oraz stopniowe ograniczenie aktywności na rynku mieszkaniowym.

- W przypadku budownictwa ożywieniu aktywności nie powinno przeszkadzać jesienne pogorszenie sytuacji epidemicznej. Już dane wiosenne pokazały, że sektor budowlany jest wysoce odporny na ograniczenia mobilności społecznej.
- Z kolei w krótkim okresie – z początkiem 2021 r. to ożywienie może w pewnym stopniu być ograniczane przez wyraźne pogorszenie sytuacji meteorologicznej (silne mrozy i większe opady śniegu w II poł. stycznia). Póki co relatywnie krótki okres mrozów i opadów nie wskazuje na znaczące korekty w dół wyników produkcji, niemniej inaczej niż w latach ubiegłych ten efekt z początkiem roku może nieco osłabiać wyniki produkcji, szczególnie że wciąż trudno mówić o bardzo silnej koniunkturze w sektorze budowlanym.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9	3,4
budowa budynków	% r/r	4,6	0,1	-0,1	-2,3	-9,6	-7,7	-15,5	-15,7	-7,4	-11,3	-12,0	4,1
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	9,0	13,2	8,9	0,9	-0,1	2,5	-6,6	-8,7	-11,8	-4,0	-4,5	-1,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	9,0	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6	-0,1	0,5	1,6	-0,7	1,9
	% r/r	8,3	4,6	1,2	-1,7	-2,1	-5,4	-8,5	-10,2	-10,2	-3,5	-7,1	-2,1

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.