

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2021

Po lipcowym spadku, w sierpniu odbicie aktywności w budownictwie

• W sierpniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła w skali roku o 10,2% r/r, wobec wzrostu o 3,3% r/r w lipcu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (8,6% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (7,5% r/r).

dane		lip 21	sie 21	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,3	10,2	8,6
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	5,2	7,1	6,2
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,3	1,6	1,1

• Po nieoczekiwanym spadku lipcowej produkcji budowlanej (w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych), w lipcu, zgodnie z oczekiwaniami produkcja odbiła, nawet silniej wobec naszych założeń.

To potwierdza oczekiwania, że w połowie roku mieliśmy do czynienia raczej z okresowym osłabieniem aktywności w budownictwie (spadki w czerwcu i lipcu) niż początkiem jego trwalszego spowolnienia. Z drugiej strony, skala sierpniowego odbicia choć solidna, nie jest spektakularna i wciąż można wskazywać na relatywnie powolne odbicie w budownictwie, pomimo dynamicznego wzrostu produkcji przemysłowej w działach o wysokim udziale produkcji na rzecz budownictwa.

• Choć roczna dynamika wzrostu produkcji na poziomie 10,2% r/r wygląda solidnie, to w dużej mierze jest ona wynikiem bardzo słabych baz odniesienia (osłabienie produkcji budowlanej w połowie 2020 r.), a nie bieżącego dynamicznego wzrostu aktywności.

• Zgodnie z naszymi analizami sprzed miesiąca, tak jak w lipcu słabe wyniki budownictwa w głównej mierze wynikały z rozczarowujących danych w firmach, dla których głównym rodzajem aktywności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tak w sierpniu ta kategoria silniej odbiła, z kolei przy niższej dynamice produkcji w przedsiębiorstwach specjalizujących się w budowie budynków. Cały czas dynamiczne wzrosty notują firmy, które w głównej mierze zajmują się specjalistycznymi robotami budowlanymi.

• W kolejnych miesiącach oczekujemy nieco niższego wzrostu produkcji budowlano - montażowej, gdyż bazy odniesienia przestaną już tak silnie wspierać roczne wskaźniki produkcji budowlanej. Choć oczekujemy przyspieszenia bieżącej aktywności w budownictwie (zakładając silniejszy wzrost publicznych inwestycji infrastrukturalnych oraz biorąc pod uwagę poprawę nastrojów inwestycyjnych firm), to mogą one jeszcze w krótkim okresie nie być na tyle silne, aby zniwelować solidne zmiany bazy odniesienia. Cały czas aktywności w budownictwie mogą ciężyć także efekty wzrostu cen surowców.

• Nadal widzimy solidny potencjał wzrostowy w firmach specjalizujących się w produkcji obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Dane dot. realizacji

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

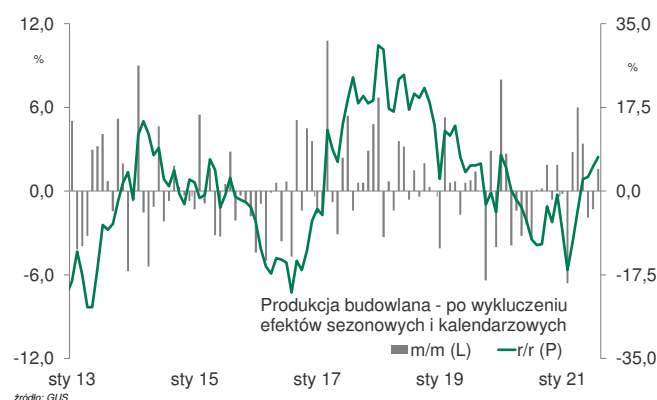
projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie programów inwestycyjnych wskazują na pewne spowolnienie ich realizacji w trakcie 2020 r. w przypadku podmiotów publicznych szczebla rządowego (dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących zrealizowanie aktywności wobec przesuniętych o ok. 8 kwartałów danych dot. podpisania umów). Tym samym w kolejnych kwartałach oczekujemy silniejszego wzrostu tej aktywności, co obok mniejszej skali ograniczania wydatków inwestycyjnych JST powinno sprzyjać wyższemu wydatkowi inwestycyjnemu SFP w 2021 r. W trakcie 2022 r. silniej pozytywnie także na wyniki budownictwa powinny wpływać nowe projekty inwestycyjne w ramach finansowania projektów w ramach Funduszu Odbudowy UE.

- Jednocześnie biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia, zapewne cały czas należy liczyć się z podwyższoną zmiennością dynamiki produkcji budowlanej w poszczególnych miesiącach i w głównej mierze dotyczy wyników budownictwa w działach silniej powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi. Taki efekt może wynikać z etapowego rozliczania większych części inwestycji, których jednostkowa wartość kosztorysowa jest czasami bardzo wysoka.
- **Jednocześnie oczekujemy kontynuacji wzrostu produkcji związanej ze wznoszeniem budynków, na co wskazują solidne dynamiki w wskaźnikach z obszaru budownictwa mieszkaniowego** (pozwolenia na budowę, rozpoczęte inwestycje) oraz stopniowe odmrażanie aktywności w niektórych segmentach budownictwa komercyjnego.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,1	-16,9	-10,8	-4,2	4,7	4,5	3,3	10,2
budowa budynków	% r/r	-5,5	-7,3	-5,2	7,5	-12,6	-24,1	-14,4	1,3	-5,7	-0,3	5,7	0,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-14,5	-3,8	-4,5	-1,0	-5,0	-11,8	-14,1	-11,1	4,7	0,4	-5,9	6,8
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	0,2	1,9	-0,6	1,9	-0,2	-6,6	2,8	6,0	3,4	-1,9	-1,3	1,6
	% r/r	-11,1	-3,2	-6,5	-0,7	-8,3	-16,5	-10,7	-4,0	2,5	3,0	5,2	7,1

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.