

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2022

Początek roku z rekordowym wzrostem produkcji budowlano-montażowej.

• W styczniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 20,8% r/r, wobec wzrostu o 3,1% r/r w grudniu. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych według ankiety Parkietu (po 4,6% r/r).

dane		gru 21	sty 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,1	20,8	4,6
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	1,1	18,5	3,9
wyrównana sezonowo	% m/m	-5,6	19,0	2,5

• Z początkiem roku dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrosła do spektakularnego poziomu. Choć niska statystyczna baza odniesienia oraz efekty sezonowe sprzyjały wyższej dynamice produkcji, to ten wynik w decydującym stopniu wynikał z bieżącego przyspieszenia produkcji. W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości wartość produkcji wzrosła o 19% m/m, tj. rekordowo wysokiego poziomu.

• Po grudniowym, silnym spadku produkcji oczekiwaliśmy jej solidnego wzrostu w styczniu, niemniej skala tego odbicia bardzo zaskoczyła. Tym samym styczniowa produkcja wpisała się w obserwowaną od kilku kwartałów podwyższoną miesięczną zmienność produkcji budowlanej. Tak silny wzrost produkcji podwyższył skokowo uśredniony (3-miesięczna średnia krocząca) wzrost produkcji do 5,7% z ok. 1,0% pod koniec 2021 r.

• Dzisiejsza publikacja potwierdza wnioski po grudniowych danych, że bardzo dobre dane nt. produkcji w działach przemysłu silnie powiązanych z budownictwem wskazują na utrzymanie trendu wzrostowego aktywności w budownictwie, a słabsze grudniowe dane z budownictwa mogły wynikać z kumulacji przestojów aktywności w okresie świąteczno-noworocznym, przy rosnącym w ostatnich latach znaczeniu tego czynnika.

• Z drugiej strony na ten optymizm należy patrzeć o tyle ostrożniej, że z początkiem roku sezonowo wartość produkcji budowlanej kształtuje się na bardzo niskim poziomie (ok. 1/3 wartości produkcji grudniowej), stąd relatywnie mniejsza skala wzrostu tej aktywności może w bardzo silnym stopniu podbijać statystyki.

• Struktura produkcji budowlano-montażowej wskazuje na dynamiczny wzrost aktywności w firmach dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (39% r/r), co w sporym stopniu jest efektem okresowego, bardzo silnego spadku bazy odniesienia, w części natomiast wynika zapewne z kumulacji aktywności w obszarze nieruchomości mieszkaniowych, przy wciąż (pomimo spadków liczby nowo rozpoczynanych mieszkań) wyższej niż przed rokiem liczbie mieszkań w budowie. Choć wzrost aktywności w przedsiębiorstwach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (silniej powiązane z inwestycjami infrastrukturalnymi) był

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

mniej spektakularny (7,6% r/r), to wskazuje na kontynuację solidnych wzrostów produkcji wspieranych wyższymi wydatkami infrastrukturalnymi.

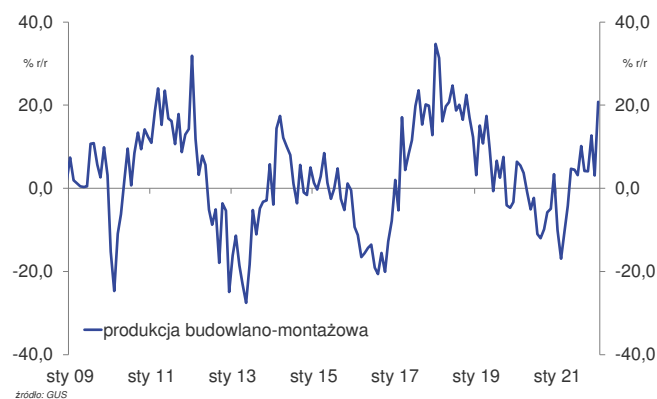
- **Przy wysokiej zmienności wyników produkcji budowlano-montażowej, w lutym oczekujemy silnej korekty spadkowej produkcji, jednak pomimo tego zakładanego spadku roczna dynamika produkcji powinna utrzymać się blisko poziomu 10% r/r** dzięki dalszemu obniżeniu bazy odniesienia i sprzyjającym warunków pogodowych w tym roku.

- **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 do silniejszego ich ożywienia w 2022 r. (w 2020 i 2021 r. dużo słabsze wzrosty wniosków o płatność wskazujących 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 wydatkom inwestycyjnym SFP w 2022 r.

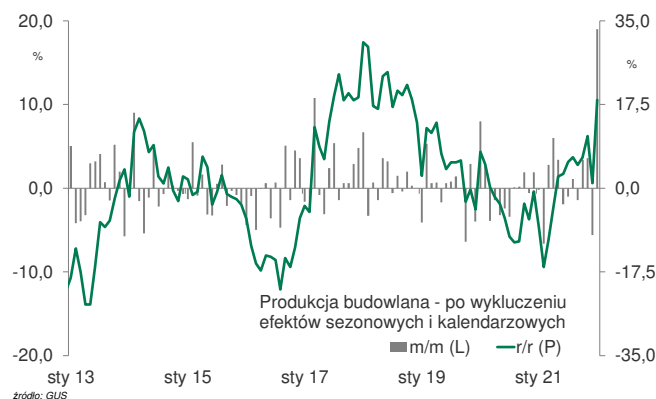
- Jednocześnie, przynajmniej do I poł. br., oczekujemy kontynuacji wysokich dynamik produkcji związanej ze wznoszeniem budynków, na co wskazują solidne dynamiki wskaźników z obszaru budownictwa mieszkaniowego (pozwolenia na budowę, rozpoczęte inwestycje).

- **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 poza 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 średnim okresie.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-16,9	-10,8	-4,2	4,7	4,5	3,2	10,2	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8
budowa budynków	% r/r	-24,1	-14,4	1,3	-5,7	-0,3	5,7	0,4	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-11,8	-14,1	-11,1	4,7	0,4	-5,9	6,8	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6
produkcja budowlano-montażowa -	% m/m	-6,6	2,8	6,0	3,4	-1,9	-1,0	1,1	-1,4	3,4	3,6	-5,6	19,0
wyrównana sezonowo	% r/r	-16,5	-10,7	-4,0	2,5	3,0	5,5	6,5	4,9	6,4	10,9	1,1	18,5

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.