

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 sierpnia 2022

W lipcu produkcja budowlana ponownie słabsza od oczekiwań.

• W lipcu dynamika produkcji budowlano-montażowej obniżyła się do 4,2% r/r z 5,9% r/r w czerwcu. Wynik ten ukształtował się poniżej mediany prognoz rynkowych 6,1% r/r wg ankiety *Parkietu*) oraz naszej prognozy (9,0% r/r).

dane		cze 22	lip 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	5,9	4,2	9,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	6,7	7,7	10,1
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,5	-0,5	1,8

• W lipcu oczekiwaliśmy lekkiego pozytywnego odreagowania produkcji w budownictwie, po jej silnym spadku w czerwcu (w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych). Wbrew tym oczekiwaniom, produkcja lekko obniżyła się, co w połączeniu z silniejszym negatywnym efektem czynników kalendarzowych (niższa liczba dni roboczych) silniej obniżyło produkcję budowlaną.

• W samym lipcu słabsze wyniki produkcji odnotowały zarówno firmy specjalizujące się w budowie budynków (do 11,2% r/r z 15,2% r/r) jak i przedsiębiorstwa, dla których główną działalnością jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (do 2,2% r/r z 4,2% r/r w czerwcu).

• Generalnie od początku II kw. aktywność w budownictwie wyraźnie obniżyła się, przy bardzo silnym spadku aktywności właśnie w zakresie budowy budynków i robót specjalistycznych, oraz mniejszych spadkach, ale też przy niższej dynamice wzrostu w działach silniej powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi. Te dane są także spójne z wyraźnym spowolnieniem aktywności w działach produkcji przemysłowej, których aktywność jest silnie powiązana z koniunkturą w budownictwie.

• W przypadku inwestycji prywatnych oczekujemy utrzymania trendu spowolnienia biorąc pod uwagę: - cykl deweloperskiego budownictwa mieszkaniowego (wygasanie efektu wcześniejszego boomu rozpoczynanych inwestycji i rosnący wpływ silnego spadku tych nowych inwestycji od początku br.), - trwałego efektu osłabienia dynamiki inwestycji związanych z instalacjami fotowoltaicznymi po boomie trwającym do końca I kw. (zmiana regulacji w tym obszarze), które na przełomie roku podbijały wyniki produkcji budowlanej, - generalnego osłabienia inwestycji przedsiębiorstw w warunkach spowolnienia, także w obszarze inwestycji w budynki.

• Z kolei w przypadku inwestycji publicznych (silniej związanych z budownictwem obiektów inżynierii lądowej i wodnej) w kolejnych kwartałach widzimy przestrzeń dla ożywienia tej aktywności. Dane dot. realizacji środków unijnych z Perspektywy Finansowej UE na lata 2014-2020 (gdzie terminy realizacji projektów kończą się w tym roku) oraz kalendarz wyborczy (na jesieni 2023 r. wybory samorządowe i parlamentarne) dają przesłanki do oczekiwania, że aktywność w obszarze budownictwa infrastrukturalnego ostatecznie silniej

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

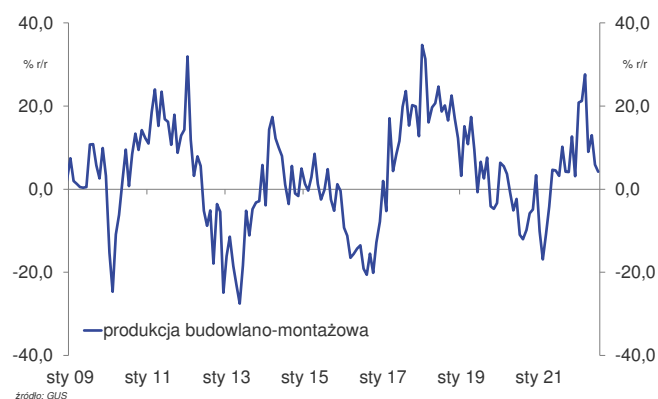
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

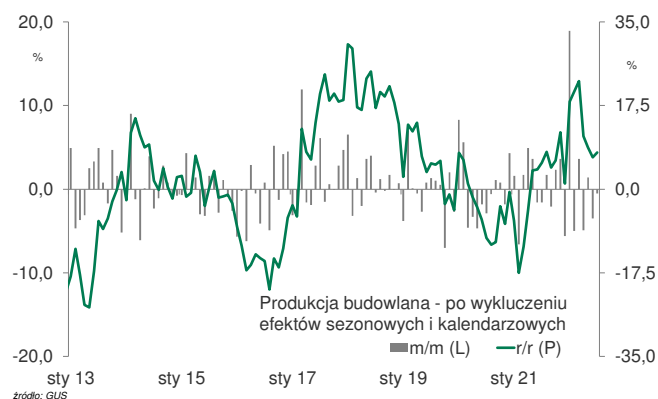
wzrośnie. W szczególności w przypadku JST, zazwyczaj kilka kwartałów przed terminem wyborów wydatki inwestycyjne wyraźnie rosną. Z drugiej strony potencjalne wyzwania dla wydatków infrastrukturalnych związanych z bieżącymi priorytetami inwestycyjnymi (m.in. konieczność wzmocnienia sprzętowego wojska) oraz wyzwania dotyczące terminu uruchomienia środków z KPO stanowią źródła niepewności dla scenariusza wyraźnego odbicia inwestycji infrastrukturalnych i zwiększenia aktywności budownictwa w tym obszarze.

• Przy bieżącym założeniu osłabienia aktywności w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym, a jednocześnie zwiększenia aktywności w budownictwie infrastrukturalnym szacujemy, że wyniki produkcji budowlano-montażowej w kolejnych miesiącach powinny kształtować się w przedziale 5,0% - 10,0% r/r, przy utrzymującej się zmienności wynikającej z efektów bazy oraz czynników sezonowych. Ostatnie miesiące wskazują jednak na rosnące ryzyko słabszych wyników wobec prognozy bazowej. Jednocześnie nasilenie negatywnych efektów w zakresie inwestycji prywatnych oraz dużo wyższe bazy odniesienia będą z początkiem 2023 roku silnie obniżyło roczną dynamikę produkcji budowlano-montażowej poniżej 0% r/r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	10,2	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6	9,0	13,0	5,9	4,2
budowa budynków	% r/r	0,4	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	6,8	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	1,7	-2,1	2,3	3,6	-5,6	18,9	-5,0	3,6	-4,9	1,4	-3,5	-0,5
	% r/r	7,8	4,5	6,0	11,9	1,2	18,3	20,4	22,6	11,1	8,7	6,7	7,7

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.