

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 marca 2023

Budownictwo infrastrukturalne stabilizuje wyniki produkcji budowlanej.

• W lutym produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 6,6% r/r wobec 2,4% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się zdecydowanie powyżej mediany prognoz rynkowych 1,0% r/r (wg ankiety Parkietu) oraz naszej prognozy (1,2% r/r).

dane		sty 23	lut 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	2,4	6,6	1,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-0,1	6,1	0,8
wyrównana sezonowo	% m/m	7,0	0,8	-2,0

• Po gwałtownym, jednym z najwyższych wyników w historii szeregu danych, wzroście produkcji budowlanej w styczniu (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), w lutym zakładaliśmy lekki korekcyjny spadek produkcji. Wbrew tej prognozie produkcja w budownictwie jeszcze lekko wzrosła m/m.

• Struktura danych wskazuje, że powodem tego dużo lepszego wyniku jest, podobnie jak w styczniu, podwyższona produkcja w budownictwie infrastrukturalnym. Zgodnie z danymi GUS produkcja w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej wzrosła w lutym do +21,5% r/r wobec +15,0% r/r w styczniu oraz tylko +1,4% r/r w grudniu ub.r. Jednocześnie produkcja w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków kontynuowała spadek (-2,8% r/r).

• Dane te są spójne z naszymi założeniami ożywienia publicznych inwestycji infrastrukturalnych, przy przesunięciu się tego ożywienia na 2023 r. wobec naszych wcześniejszych oczekiwań silniejszego wzrostu już w II poł. 2022 r. Generalnie jednak komentarze do danych miesięcznych w tym obszarze są utrudnione ze względu na wysoką zmienność produkcji z miesiąca na miesiąc. Najprawdopodobniej duże projekty infrastrukturalne rozliczane są większymi etapami, do tego zmienna sytuacja pogodowa (słabe warunki atmosferyczne w I poł. grudnia po czym silne ocieplenie w I kw.) dodatkowo zwiększyły zmienność produkcji budowlanej na przełomie roku.

• Choć w marcu nie można wykluczyć rocznego spadku produkcji budowlanej (przy wyższej bazie odniesienia), to prawdopodobieństwo spadku produkcji w całym I kw. jest bardzo niskie i te wyniki będą, wspierając inwestycje, ograniczać skalę spadku PKB w I kw. br.

• Oczekujemy, że w całym 2023 r. inwestycje infrastrukturalne będą wspierać aktywność w sektorze budowlanym. Te oczekiwania wspierają założenia zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 (które muszą być rozliczone do końca br.). W tym zakresie oczekujemy także wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym.

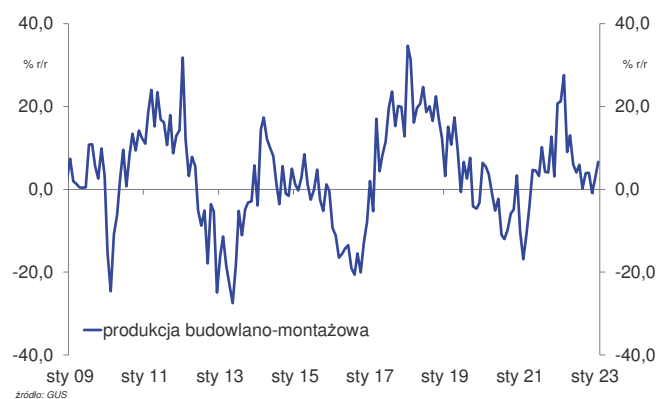
Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

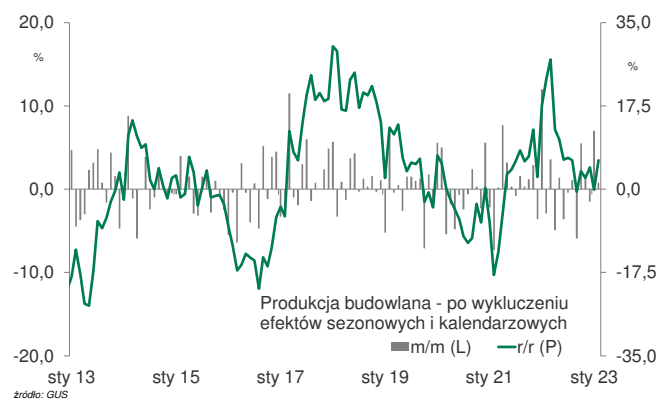
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

- Jednocześnie skalę oczekiwanego ożywienia będzie ograniczać szereg czynników, stąd pomimo pozytywnych tendencji w zakresie inwestycji publicznych, trudno prognozować bardzo silne ożywienie w budownictwie często notowane w okresach wyborczych lub kumulacji wydatkowania środków z UE. W tym kontekście należy także zwrócić uwagę na zmianę bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (znaczące zakupy sprzętu dla wojska).
- Najsilniej aktywności w budownictwie ciężyć będą natomiast zdecydowanie słabsze perspektywy inwestycji prywatnych w budownictwie budynków, w tym utrzymująca się silna dekoniunktura budownictwa mieszkaniowego (tępienie liczby nowych inwestycji mieszkaniowych w II poł. 2022 r.) oraz niższe wydatki inwestycyjne firm, w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej i niższego popytu oraz bardzo słabych nastrojów inwestycyjnych przedsiębiorstw.
- Oczekujemy, że w II kw. dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie kształtować się w okolicach 5,0% r/r, po czym przy niższych bazach odniesienia w II połowie roku może wzrosnąć w kierunku 10,0% r/r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	27,6	9,0	13,0	6,0	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0	-0,9	2,4	6,6
budowa budynków	% r/r	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7	8,7	8,9	-4,2	-3,7	-10,7	-2,8
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6	-2,3	0,0	6,9	1,4	15,0	21,5
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	3,6	-4,9	1,4	-3,6	-0,4	1,1	-5,9	5,5	1,4	-1,5	7,0	0,8
	% r/r	27,3	12,5	10,5	6,2	6,6	6,1	-0,5	3,8	2,4	4,6	-0,1	6,1

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.