

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2022

W marcu zaskakująco wysoki wzrost produkcji budowlanej.

• W marcu dynamika produkcji budowlano-montażowej jeszcze przyspieszyła do 27,6% r/r z bardzo wysokich poziomów 21,2% r/r w lutym i 20,8% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się wyraźnie powyżej naszej prognozy (12,7% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych według ankiety Parkietu (15,2% r/r).

dane		lut 22	mar 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	21,2	27,6	12,7
produkcja budowlano-montażowa –	% r/r	19,1	24,4	13,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-6,0	5,1	-3,0

• W marcu oczekiwaliśmy obniżenia marcowej wartości produkcji budowlanej wobec lutego. Pomimo spadku lutowego, oczekiwaliśmy utrzymania dalszego spadku produkcji po niespotykanym styczniowym wzroście aż o 18% m/m. W naszych prognozach zakładaliśmy, że na statystyki produkcji budowlanej silniej wpływały efekty pogodowe, które z jednej strony podwyższały korzystne dla budownictwa warunki pogodowe z początkiem 2022 r., ale także niekorzystne warunki pogodowe na początku 2021 r. (niska baza odniesienia).

• Solidny wzrost marcowej produkcji budowlanej, na którą efekty pogodowe już nie miały raczej większego wpływu wskazują natomiast na podtrzymanie silnej koniunktury w sektorze i to pomimo pojawiających się w marcu negatywnych informacji z branży.

• Choć w marcu wzrosła solidnie dynamika produkcji w firmach specjalizujących się w budowie budynków (do blisko 45% r/r z blisko 39% r/r w lutym), to zdecydowanie silniejszy skok dynamiki produkcji odnotowały przedsiębiorstwa, których główną działalnością jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (ponad 23,2% r/r wobec blisko 3,0% r/r w lutym). Tym samym, za poprawę marcowych wyników zapewne w większym stopniu odpowiadają publiczne inwestycje infrastrukturalne.

• Choć dostrzegamy argumenty za wzrostem publicznych inwestycji w 2022 r. to też należy pamiętać, że tego typu projekty (często o bardzo dużej wartości), generują większą zmienność miesięcznych danych.

• Generalnie w najbliższych miesiącach cały czas aktywność budownictwa powinny wspierać efekty: solidnego wzrostu aktywności w budownictwie mieszkaniowym (wcześniejszy dynamiczny wzrost liczby rozpoczynanych budów i obecnie podwyższona liczba mieszkań w budowie), – wydatkowania środków unijnych z perspektywy 2014-2020 (gdzie terminy realizacji projektów kończą się w br.), – ożywienia inwestycji samorządów przed wyborami na jesieni 2023 r. Na sygnały silnego spowolnienia aktywności w branży nie wskazują także wciąż solidne wyniki produkcji w przemyśle w działach silniej powiązanych z budownictwem.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

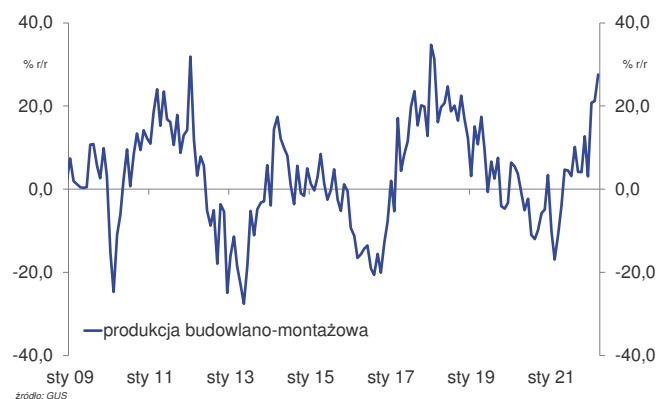
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

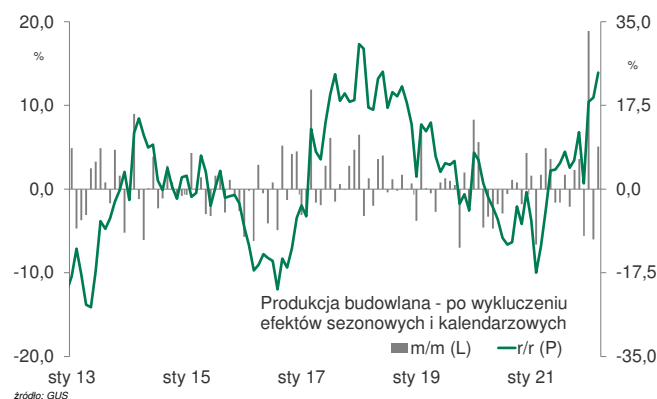
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Mimo to w kolejnych kwartałach oczekujemy wyraźnego spadku rocznej dynamiki produkcji przy: - wzroście baz odniesienia, - stopniowym spowolnieniu aktywności w budownictwie mieszkaniowym (cykl budownictwa deweloperskiego) – zakładanym obniżeniu popytu inwestycyjnego firm w związku z zakładanym spowolnieniem aktywności gospodarczej oraz dynamicznym wzrostem cen surowców energetycznych i materiałów budowlanych.
- Biorąc pod uwagę dotychczasowy brak uruchomienia środków w ramach KPO oraz naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, pozytywny efekt z tego tytułu w naszej ocenie przesunie 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 II poł. 2022 r.
- Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy stopniowego obniżania się dynamiki produkcji budowlano-montażowej w kierunku 10,0% r/r w połowie 2022 r. oraz poniżej tego poziomu w II połowie roku.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,2	4,7	4,5	3,2	10,2	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6
budowa budynków	% r/r	1,3	-5,7	-0,3	5,7	0,4	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-11,1	4,7	0,4	-5,9	6,8	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	4,9	3,6	-1,6	-1,6	1,7	-2,1	2,3	3,6	-5,6	18,9	-6,0	5,1
	% r/r	-4,4	3,9	4,1	5,5	7,8	4,5	6,0	11,9	1,2	18,3	19,1	24,4

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.