

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2022

W sierpniu nieco słabsze od oczekiwań odbicie produkcji budowlano-montażowej.

• W sierpniu dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrosła do 6,1% r/r z 4,2% r/r w lipcu. Wynik ten ukształtował się pomiędzy medianą prognoz rynkowych (4,3% r/r wg ankiety Parkietu) a naszą prognozą (7,7% r/r).

dane		lip 22	sie 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,2	6,1	7,7
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% r/r	7,7	7,2	7,5
	% m/m	-0,5	1,1	1,5

• Sierpniowa poprawa dynamiki produkcji budowlano-montażowej wynikała zarówno z efektów sezonowych (wygaśnięcie lipcowego efektu niższej liczby dni roboczych), jak i lekkiej cyklicznej poprawy aktywności w budownictwie. Po dwóch miesiącach spadku produkcja budowlana w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości wzrosła (o 1,1% m/m), niemniej w nieco mniejszej skali wobec oczekiwań.

• Choć miesięczny wzrost produkcji jest pozytywnym sygnałem, to pewnym rozczarowaniem jest fakt, że sierpniowy wzrost był zdecydowanie mniejszy wobec skali czerwcowo-lipcowego spadku produkcji. Ponadto za poprawę wyniku produkcji ogółem odpowiadają firmy, których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (25,7% r/r wobec 11,2% r/r w lipcu). Niezależnie czy lepsze wyniki wynikają z poprawy aktywności w budownictwie mieszkaniowym czy komercyjnym, to w średnim okresie oczekujemy wyraźnego wyhamowania aktywności w tej sekcji budownictwa. W przypadku produkcji w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej odnotowano pogorszenie wyniku (-1,6% r/r wobec 2,2% r/r w lipcu), co wskazuje na wciąż słabe wyniki publicznych inwestycji infrastrukturalnych w trakcie III kw.

• 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 podbiły 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 nadchodzących kwartałach widzimy przestrzeń dla ożywienia tej aktywności pomimo bieżących słabych danych. 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.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

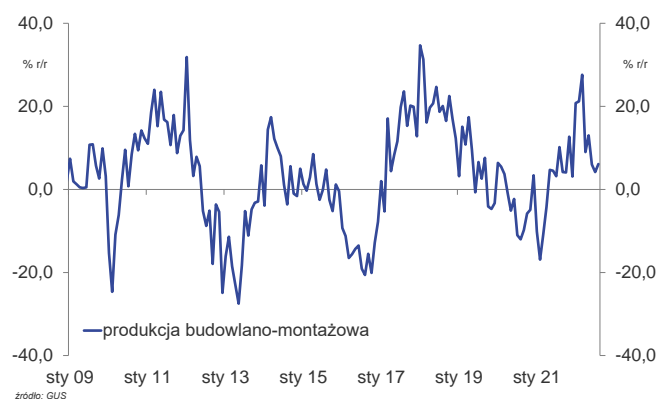
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

wybory samorządowe i parlamentarne) dają przesłanki do oczekiwania, że aktywność w obszarze budownictwa infrastrukturalnego ostatecznie silniej 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 będą ograniczały skalę tego odbicia.

- **Przy założeniu osłabienia aktywności w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym i 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.** Jednocześnie utrzyma się zmienność produkcji wynikająca z efektów bazy oraz czynników sezonowych. Jednocześnie nasilenie negatywnych efektów w zakresie inwestycji prywatnych oraz dużo wyższe bazy odniesienia będą z początkiem 2023 roku silniej obniżało roczną dynamikę produkcji budowlano-montażowej poniżej 0% r/r.
- **Pomimo sierpniowego odreagowania produkcji budowlanej oraz lepszych wyników sierpniowej produkcji w działach przemysłu powiązanych z budownictwem, bilans ryzyka dla prognozy nadal wskazuje na wyższe ryzyko słabszych wyników produkcji wobec scenariusza bazowego.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6	9,0	13,0	6,0	4,2	6,1
budowa budynków	% r/r	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,1	2,3	3,6	-5,6	18,9	-5,0	3,6	-4,9	1,4	-3,6	-0,5	1,1
	% r/r	4,5	6,0	11,9	1,2	18,3	20,4	22,6	11,1	8,7	6,5	7,7	7,2

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.