

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 grudnia 2023

## W listopadzie wyniki budownictwa słabsze od oczekiwań.

- **W listopadzie produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 3,9% r/r po wzroście w październiku o 9,8% r/r.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (8,1% r/r) i mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (7,3% r/r).

dane		paź 23	lis 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	9,8	3,9	8,1
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	6,8	1,6	5,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,1	-2,0	1,1

- Choć listopadową roczną dynamikę produkcji budowlano-montażowej trudno uznać za słabą, to generalnie dotychczasowe dane z IV kw. rozczarowują. W listopadzie drugi miesiąc z rzędu produkcja oczyszczona z wahań sezonowych spadła w skali miesiąca. Co prawda te spadki nastąpiły po bardzo silnych wzrostach w sierpniu i wrześniu (powyżej 3,0% m/m sa), niemniej biorąc pod uwagę kumulację inwestycji współfinansowanych ze środków UE do końca br. oraz wyraźną poprawę aktywności na rynku mieszkaniowym w II poł. roku dane te są raczej słabe.

- **Na podstawie rocznych dynamik wzrostu zakładamy, że w głównej mierze w listopadzie zaskoczyły wyniki produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej.** Być może jednak taka sytuacja jest powodem przesuwania ostatecznych rozliczeń faktur na grudzień, tak aby zamknąć jak największą skalę inwestycji do końca br. Te oczekiwania wspierają założenia kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na I. 2014–2020 (które muszą być rozliczone do końca tego roku) oraz zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym.

- **Biorąc pod uwagę powyższe zakładamy, że w grudniu przy sprzyjającej bazie odniesienia dynamika produkcji budowlano-montażowej może okresowo wzrosnąć w kierunku 10,0% r/r.**

- **W listopadzie na solidnym poziomie ukształtowała się dynamika produkcji w firmach, w których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (10,7% r/r wobec 1,1% w październiku).** Tym wynikiem sprzyjała bardzo niska baza odniesienia, niemniej nawet wykluczając ten efekt wydaje się, że w tej grupie firm postępuje wyraźna poprawa, co jest spójne z dotychczasowymi wnioskami o poprawie sytuacji w budownictwie mieszkaniowym w II poł. br. **Przy solidnym odbiciu nowo rozpoczynanych inwestycji na rynku mieszkaniowym, lepsze wyniki w tej grupie będą utrzymywać się w trakcie 2024.**

- **Pomimo tych tendencji, zakładane ograniczenie inwestycji infrastrukturalnych oraz największych inwestycji firm publicznych współfinansowanych ze środków UE (w ramach perspektywy finansowej 2014–2020) będzie ograniczać ożywienie w budownictwie.** Kończenie projektów wdrażanych przez JST może jeszcze wspierać wyniki budownictwa w I

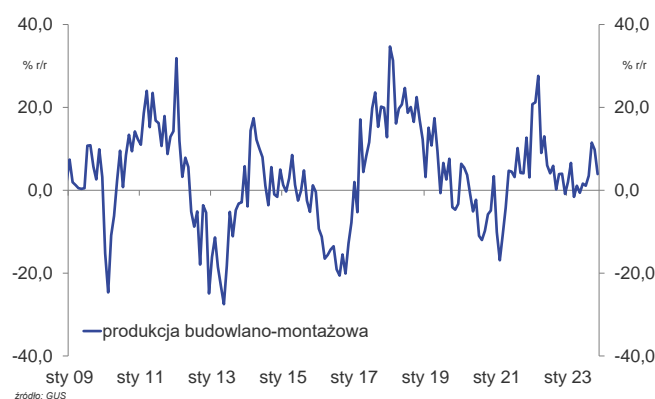
Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

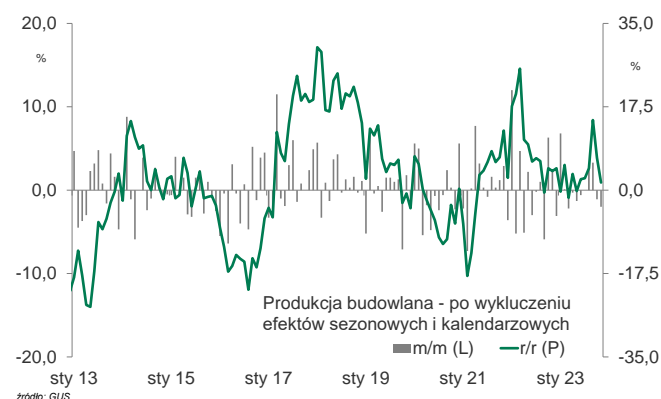
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

kw. przyszłego roku (wiosenny termin wyborów samorządowych), niemniej od II kw. 2024 r. oczekujemy wyraźnie słabszych wyników budownictwa infrastrukturalnego, co powinno osłabiać dynamikę produkcji budowlano-montażowej w II poł. przyszłego roku.

**Dynamika produkcji budowlano-montażowej**



**Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych**



wskaźnik		gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-0,9	2,0	6,6	-1,6	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	9,8	<b>3,9</b>
budowa budynków	% r/r	-3,7	-10,7	-2,8	-10,5	-6,4	-12,2	-5,7	-7,0	-2,0	3,9	1,1	<b>10,7</b>
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	1,4	15,0	21,5	9,5	4,8	9,1	5,9	11,8	11,8	17,9	17,6	<b>5,3</b>
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,1	6,8	0,1	-2,2	-0,3	-1,3	-0,6	0,0	3,0	3,3	-1,1	<b>-2,0</b>
	% r/r	4,6	-0,3	5,3	-1,6	3,4	-0,2	2,3	2,5	4,6	14,7	6,8	<b>1,6</b>

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.