

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 czerwca 2025

Maj kolejnym miesiącem ze spadkiem produkcji budowlano-montażowej.

W maju kontynuowany był roczny spadek produkcji budowlano-montażowej, osłabła jedynie jego skala do **-2,9% r/r z -4,2% r/r w kwietniu**. Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej naszej prognozy **+1,0% r/r** oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (**-2,5% r/r**).

dane		kwi 25	maj 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,2	-2,9	1,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-2,9	-3,8	-1,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,8	-0,5	2,0

Biorąc pod uwagę utrzymujące się od początku roku spadki produkcji budowlanej w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych, w maju oczekiwaliśmy jej korekcyjnego odreagowania w górę. Ta prognoza jednak nie spełniła się i maj był już piątym miesiącem spadku produkcji. Po skokowym spadku produkcji budowlano-montażowej w całym 2024 r. (efekt zakończenia projektów współfinansowanych ze środków UE) w okresie styczeń – maj produkcja budowlana dalej obniżała się. Tym samym, choć skala spadku produkcji budowlanej jest wyraźnie mniejsza niż notowana w 2024 r., to wynika to wyłącznie ze zmiany baz odniesienia, bieżąca koniunktura w sektorze pozostaje natomiast bardzo słaba.

Struktura opublikowanych danych wskazuje na rozczarowujące wyniki produkcji zarówno w firmach, których głównym przedmiotem działalności jest wznoszenie budynków, jak również tych, które specjalizują się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Choć w tej drugiej grupie przedsiębiorstw skala spadku produkcji była niższa niż w kwietniu, to uwzględniając wyraźne zmiany baz odniesienia, trudno wskazywać poprawę aktywności w tym obszarze.

W przypadku budowy budynków, choć koniunktura na rynku mieszkaniowym może nieco słabnąć (nieznaczny spadek dynamiki liczby mieszkań w budowie), to przy wciąż niezłych statystykach z tego rynku, wynikach budownictwa komercyjnego na przełomie roku oraz rosnącej niepewności gospodarczej zakładamy, że cały czas tę kategorię obniżają słabsze inwestycje przedsiębiorstw.

Z kolei wyniki produkcji w firmach silniej powiązanych z budownictwem infrastrukturalnym wskazują, że wciąż nie widać silniejszego ożywienia inwestycji współfinansowanych ze środków UE, czy to inwestycji publicznych czy też dużych spółek Skarbu Państwa. Te wnioski potwierdza także brak ożywienia inwestycji firm publicznych z początkiem br.

Słabe dane z budownictwa wspierają naszą ocenę, że zaskakująco mocne odbicie nakładów brutto na środki trwałe w I kw. wynika raczej z przesunięć płatności w ramach wydatków zbrojeniowych (równocześnie podwyższających wyniki importu), a nie trwalszego efektu wzrostu inwestycji dzięki większej skali

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

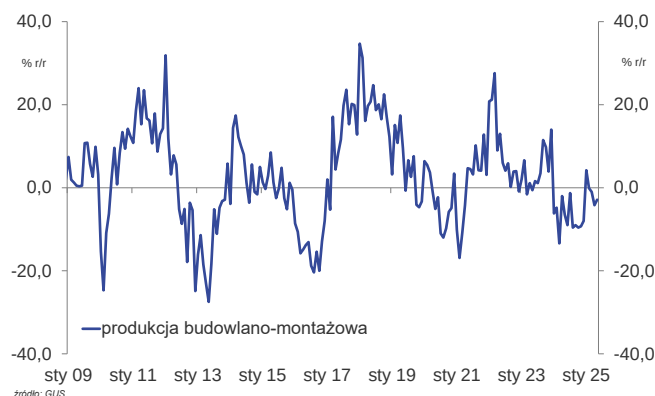
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

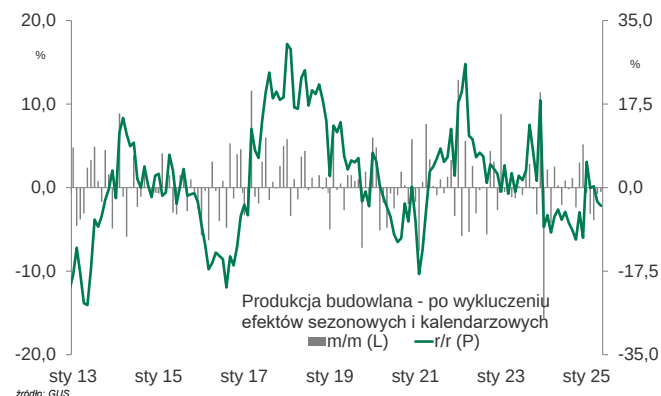
projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE. Jednocześnie te dane wskazują także na wciąż słabe nastroje inwestycyjne firm prywatnych w warunkach wysokiej niepewności dot. rozwoju sytuacji gospodarczej, szczególnie w kontekście sytuacji globalnej.

- Biorąc pod uwagę powyższe, podtrzymujemy naszą dotychczasową ocenę, że **trwały wzrost produkcji budowlanej do dodatniego poziomu nastąpi dopiero w II połowie roku wraz z nabieraniem tempa projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE. Przy wyhamowaniu dotychczasowego wzrostu aktywności na rynku mieszkaniowym oraz wysokiej niepewności gospodarczej ograniczającej skłonność firm do inwestycji, trudno wskazywać na inne czynniki stymulujące wzrost inwestycji budowlanych w najbliższych miesiącach.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9
budowa budynków	% r/r	-17,9	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0	-20,0	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-0,9	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2	-0,7	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,1	0,9	-0,2	1,1	-2,4	3,0	5,2	-0,6	-3,2	-3,9	-0,8	-0,5
	% r/r	-6,7	-5,1	-7,4	-8,9	-10,9	-5,2	-10,5	5,4	-0,1	0,3	-2,9	-3,8

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.