

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 maja 2020

W kwietniu budownictwo nadal odporne na skutki pandemii.

- W kwietniu dynamika produkcji budowlano-montażowej ukształtowała się na poziomie **-0,9% r/r**, nieco obniżając się z poziomu **+3,7% r/r** w marcu. Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (**+0,5% r/r**) oraz blisko mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (**-1,0% r/r**).

dane		mar 20	kwi 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,7	-0,9	0,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	1,6	-1,2	0,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,6	-0,3	1,7

- Choć w kwietniu wyniki produkcji budowlano-montażowej pogorszyły się, notując kolejny miesięczny spadek produkcji, trudno w obliczu ogólnej sytuacji gospodarczej w II poł. marca i w kwietniu uznać te dane za słabe. Cały czas należy też pamiętać, że w styczniu i lutym miało miejsce dynamiczne odbicie produkcji budowlano-montażowej o rzadko spotykanej skali, stąd bieżące spadki po części mają charakter korekcyjny.

- Można by doszukać się wpływu zmieniającej się sytuacji gospodarczej w strukturze opublikowanych danych, w związku z wyraźnym osłabieniem rocznej dynamiki produkcji w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków, przy systematycznej poprawie w przedsiębiorstwach, dla których głównym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Z drugiej jednak strony na dane dot. obszaru wznoszenia budynków silnie wpływały bazy odniesienia (dynamiczny wzrost produkcji w kwietniu przed rokiem), stąd nie uważamy, że kwietniowe słabsze dane odzwierciedlają aż tak silną bieżącą korektę aktywności w tych firmach.

- Wyniki budownictwa za marzec i kwiecień potwierdzają, że aktywność w tym sektorze utrzymuje się, przy bardzo wyraźnym wsparciu inwestycji publicznych i kontynuacji / dokończaniu rozpoczętych wcześniej inwestycji w budownictwie komercyjnym.**

- Nadal należy także wskazywać, że czynnikiem, który dane GUS mogą niedoszacowywać (obejmując badaniem jednostki zatrudniające więcej niż 9 pracowników), jest silniejsze osłabienie aktywności najmniejszych podmiotów świadczących głównie usługi remontowe dla gospodarstw domowych, gdzie ryzyko ograniczenia / wstrzymania się z remontami jest wyższe.

- Na podstawie bardzo wstępnych analiz szacujemy, że w maju dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrośnie lekko powyżej 0% r/r, przy utrzymujących się pozytywnych sygnałach nt. popytu na roboty budowlane, ale jednocześnie negatywnym wpływie efektu liczby dni roboczych.**

- Podtrzymujemy także nasze dotychczasowe założenie, że sektor budowlany będzie tym, który w całym 2020 r. będzie w największym stopniu stabilizować wyniki krajowej gospodarki. Zakładamy bowiem, że przy

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

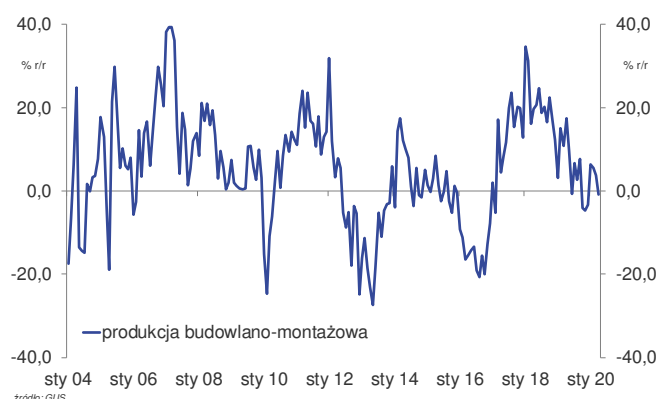
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

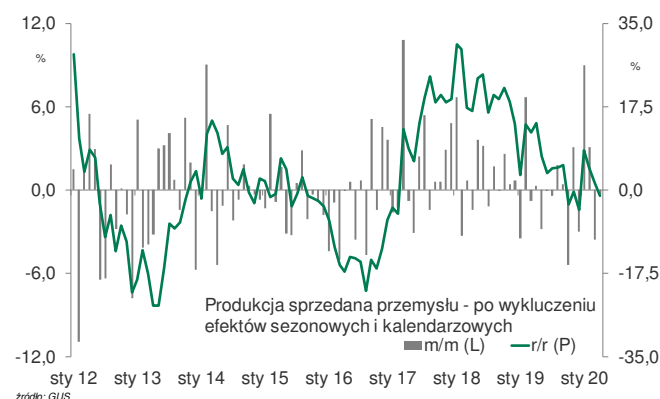
stopniowym stabilizowaniu się sytuacji, będzie to najszybszy kanał pobudzenia wzrostu gospodarczego poprzez zwiększenie wydatków publicznych, przy jednocześnie niższym ryzyku związanym z pandemią.

- Sektor budowlany jest bowiem najbardziej odporny na sytuację zewnętrzną (w tym na globalne łańcuchy dostaw), czy też niższe ryzyko zarażenia pracowników niż to ma miejsce w wielu innych sektorach gospodarki. Dotychczas, głównym problemem branży były rosnące koszty, w tym koszty pracy, które w naszej ocenie w 2020 będą wygasać. Tym samym zapewnienie znaczącej skali zamówień publicznych, przy wciąż jeszcze sporej puli programów w zakresie inwestycji współfinansowanych ze środków UE, powinno skutkować wyraźnym przyspieszeniem produkcji budowlanej w II poł. 2020 r. Skalę tego odbicia będzie natomiast hamować prawdopodobne ograniczenie inwestycji przedsiębiorstw oraz inwestycji mieszkaniowych w średnim okresie.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	9,5	-0,7	6,6	2,6	7,6	-4,1	-4,7	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9
budowa budynków	% r/r	12,8	15,3	18,9	2,7	20,8	5,5	3,3	5,5	4,6	0,1	-0,8	-8,9
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	6,2	-11,8	-2,8	2,6	-1,2	-11,0	-10,5	-9,4	9,0	13,2	9,8	9,3
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,8	-0,1	-0,4	1,8	0,4	-5,4	3,1	-3,0	9,0	3,1	-3,6	-0,3
	% r/r	7,0	3,6	4,5	4,7	5,2	-3,0	-0,4	-4,1	8,3	4,6	1,6	-1,2

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.