

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2023

W sierpniu nieco silniejsze odbicie produkcji budowlano-montażowej.

• **W sierpniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 3,5% r/r po wzroście w lipcu o 1,1% r/r.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (1,2% r/r), oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (1,1% r/r).

dane		lip 23	sie 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	1,1	3,5	1,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	2,0	3,5	1,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,4	2,0	0,5

• **Po pięciu miesiącach spadków, w sierpniu produkcja budowlano-montażowa w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości wzrosła o solidne 2,0%.** Ten wynik okazał się silniejszy wobec naszego założenia niewielkiego wzrostu produkcji.

• Nie dysponujemy póki co danymi dot. struktury produkcji budowlano-montażowej w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, ale na podstawie dynamik rocznych sądzimy, że ta poprawa w większym stopniu koncentrowała się w firmach, których główną działalnością jest wznoszenie budynków. W sierpniu skala spadku produkcji w tej grupie firm wyniosła -2,0% r/r wobec -7,0% r/r w lipcu czy jeszcze -12,2% r/r w maju.

• Trudno wskazywać na silne ożywienie aktywności w tej części budownictwa biorąc pod uwagę wciąż niską liczbę mieszkań w budowie (z uwagi na silne tąpnięcie nowo rozpoczynanych inwestycji w 2022), niemniej sierpniowe dane mogą wskazywać na pewne odreagowanie po głębokich spadkach produkcji w tej grupie w ostatnich 3 miesiącach i tym samym sygnalizować wychodzenie z „dołka koniunktury”. Taką tezę wspierają także dane GUS dot. liczby rozpoczynanych budów mieszkań. Po 17-tu miesiącach spadków, w sierpniu liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto wzrosła i to aż o blisko 40% r/r.

• Wyniki produkcji budowlanej w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej w sierpniu utrzymały się na solidnym poziomie (wzrost do 11,8% r/r, tyle samo co w lipcu), co potwierdza prognozę solidnego wzrostu inwestycji infrastrukturalnych w III kw. br. Prognozę solidnego wzrostu inwestycji infrastrukturalnych (pomimo relatywnie słabego wyniku w całym II kw.) wspierają założenia zwiększonej skali wydatków inwestycyjnych JST w okresie przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na I. 2014-2020 (które muszą być rozliczone do końca br.). W tym zakresie oczekujemy także utrzymania wyższej aktywności inwestycyjnej części przedsiębiorstw w sektorze energetycznym oraz transportowym.

• **Zakładając, że w miesiącach nadchodzących utrzymają się mniejsze spadki produkcji w zakresie budowy budynków, jednocześnie utrzymanie wyższych wzrostów w zakresie inwestycji infrastrukturalnych (kumulacja**

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

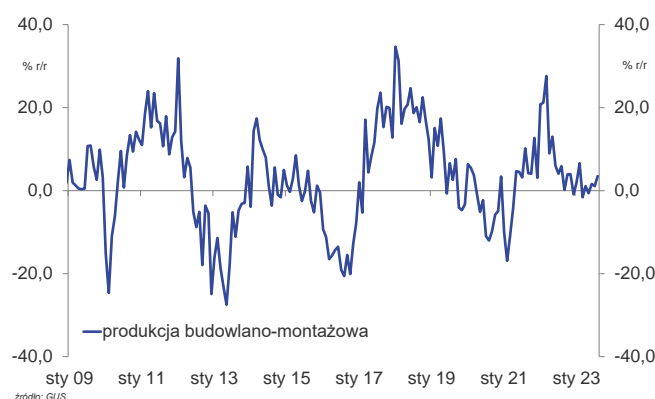
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

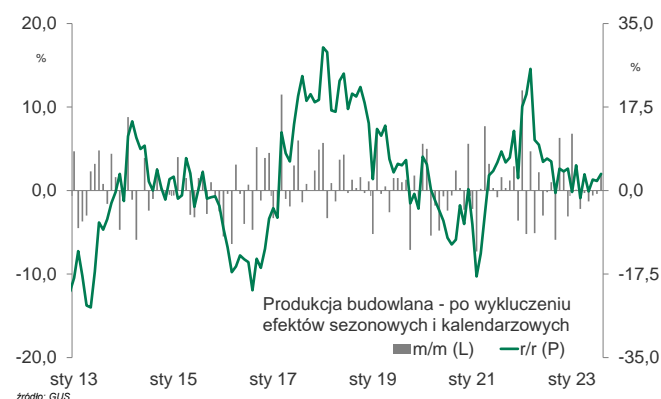
realizacji inwestycji w ostatnich miesiącach roku) oczekujemy dalszego wzrostu produkcji budowlano-montażowej do ok. 5,0% r/r.

- Jednocześnie zestawiając dane dot. produkcji budowlano-montażowej za minione miesiące ze skalą kończonych projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE (wg danych MFiPR) nie można wykluczyć w ostatnich miesiącach roku większej kumulacji wydatków i okresowych silniejszych odczytów produkcji wobec naszej prognozy bazowej.
- W samym wrześniu dynamika produkcji budowlano-montażowej najprawdopodobniej przekroczy poziom 5,0% r/r, choć ten wzrost będzie wynikał z okresowego efektu bardzo niskiej bazy odniesienia.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.