

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 marca 2024

## Wyniki produkcji budowlanej stabilizują się.

- **W lutym produkcja budowlano-montażowa spadła o 4,9% r/r, po spadku w styczniu o 6,1% r/r.** Wynik ukształtował się poniżej naszej prognozy (-2,9% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-2,0% r/r).

dane		sty 24	lut 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-6,1	<b>-4,9</b>	-2,9
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-7,8	<b>-5,7</b>	-4,9
wyrównana sezonowo	% m/m	-16,5	<b>2,0</b>	3,4

- Choć lutowy wynik produkcji ukształtował się wyraźnie poniżej naszej prognozy, to jednak biorąc pod uwagę generalną zmienność wyników produkcji przemysłowej, a przede wszystkim gwałtowny jej wzrost na przełomie 2023 i 2024 r. (wzrost produkcji w grudniu o 14,5% m/m SA i jej spadek o 16,5% SA w styczniu), lutowe dane interpretujemy jako oznakę stabilizowania się sytuacji w budownictwie i potwierdzenia naszej tezy dot. pozytywnego wpływu na koniunkturę w budownictwie kumulacji w 2023 r. wydatkowania środków z poprzedniej Perspektywy finansowej UE

- Analizując dane nt. produkcji z okresu grudzień 2023 r. – luty 2024 oraz ich strukturę oceniamy, że: - na wyniki grudniowe bardzo silnie wpłynęła kumulacja wydatków inwestycyjnych związanych z koniecznością zakończenia do końca roku projektów współfinansowanych ze środków UE w ramach Perspektywy Finansowej na l. 2014 – 2020; - ograniczenie tych wydatków z początkiem 2024 r. oraz negatywne warunki pogodowe silnie osłabiły produkcję przemysłową w styczniu; - w lutym (m.in. dzięki poprawie warunków pogodowych) produkcja wyraźnie poprawiła się, niemniej wygaśnięcie wcześniejszego efektu finansowania unijnego nadal obniża wyniki produkcji budowlano-montażowej; - kalendarz wydatkowania środków unijnych najsilniej wpływa na inwestycje infrastrukturalne, stąd na początku br. dynamika produkcji w firmach zajmujących specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyniosła -10,5% r/r w styczniu i -7,8% r/r w lutym, wobec +19,2% r/r w grudniu ub.r.; - te czynniki w mniejszym stopniu wpływają na prywatne inwestycje budowlane, dodatkowo produkcji firm specjalizujących się w budowie budynków sprzyja dalsza poprawa koniunktury na rynku mieszkaniowym; - z drugiej strony także w tej grupie firm początek roku przyniósł osłabienie produkcji w ujęciu dynamiki rocznej (-0,3% r/r w lutym wobec +13,4% r/r w grudniu ub.r.) ze względu na mniej sprzyjające bazy odniesienia, ale także potencjalne ograniczenie wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw w grupie budowli i budynków.

- **W nadchodzących miesiącach oczekujemy utrzymania wyników produkcji budowlano-montażowej poniżej poziomu 0,0% r/r (w ujęciu uśrednionym), choć na poziomie wyższym niż w okresie styczeń – luty br. Te wyraźnie słabsze dane w porównaniu z ubiegłorocznymi wynikami będą wynikiem silniejszego wpływu negatywnych tendencji związanych z cyklem wydatkowania środków UE wobec pozytywnych tendencji cyklu rynku mieszkaniowego.** Zakładamy

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

**Łukasz Tarnawa**  
**Główny Ekonomista**  
+48 696 405 159

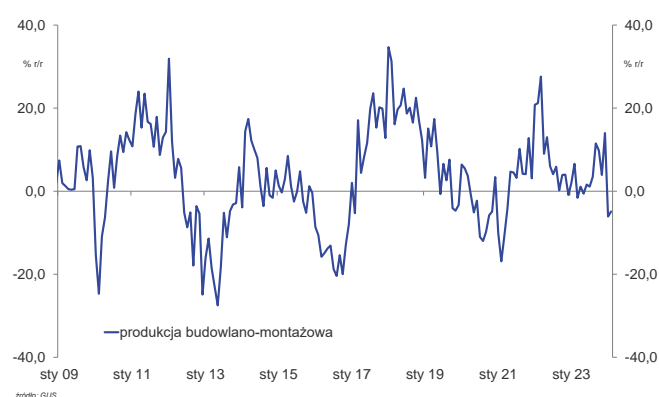
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

**Aleksandra Świątkowska**  
**Ekonomista**  
+48 515 111 698

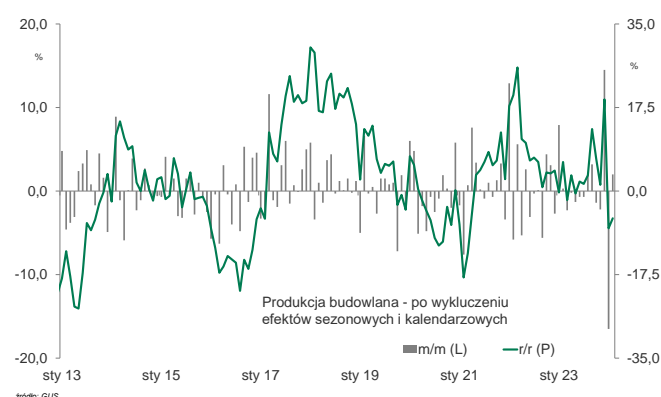
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

bowiem w kolejnych miesiącach : - poprawiającą się aktywność na rynku mieszkaniowym (te prognozy wspiera utrzymanie silnego wzrostu nowo rozpoczynanych inwestycji o blisko 80% r/r w okresie styczeń – luty br.); - wyraźne ograniczenia inwestycji SFP w trakcie br. z uwagi na zakończenia wydatkowania środków unijnych z poprzedniej perspektywy a póki co ograniczonej skali uruchomienia projektów z perspektywy na I. 2021–2027 oraz w ramach programu KPO; - ograniczenia dynamiki inwestycji przedsiębiorstw, w części także z tytułu cyklu wydatkowania środków UE.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-1,6	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	9,8	3,9	14,0	-6,1	-4,9
budowa budynków	% r/r	-10,5	-6,4	-12,2	-5,7	-7,0	-2,0	3,9	1,1	10,7	13,4	-7,3	-0,3
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	9,5	4,8	9,1	5,9	11,8	11,8	17,9	17,6	5,3	19,2	-10,5	-7,8
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,3	-0,2	-1,3	-0,7	-0,7	1,9	3,2	-1,4	-2,2	14,5	-16,5	2,0
	% r/r	-1,9	3,3	-0,5	2,0	1,5	3,3	13,0	6,8	1,3	19,2	-7,8	-5,7

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.