

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2025

Bardzo powolna poprawa aktywności w budownictwie.

• **We wrześniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 0,2% w skali roku, wobec spadku w sierpniu o 6,9%.** Wynik ten ukształtował się lekko powyżej naszej prognozy (-0,6% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-2,3% r/r).

dane		sie 25	wrz 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-6,9	0,2	-0,6
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-3,5	-2,2	-2,0
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,4	2,6	2,8

• **Wrześniowe dane dot. produkcji budowlano-montażowej z jednej strony uspokajają, że ich gwałtowne pogorszenie w sierpniu było zjawiskiem przejściowym, z drugiej strony potwierdzają, że tempo ożywienia aktywności w sektorze w trakcie br. przebiega bardzo powoli.**

• Przed miesiącem wskazywaliśmy, że skokowy spadek produkcji w sierpniu - o ponad 3% w skali miesiąca w ujęciu zmian oczyszczonych z sezonowości (SA) - najprawdopodobniej jest efektem etapowania co kilka miesięcy rozliczeń największych inwestycji infrastrukturalnych, które skutkują wysoką zmiennością wyników produkcji z miesiąca na miesiąc. Wskazywaliśmy, że w kolejnych miesiącach prawdopodobne jest odbicie produkcji. **We wrześniu faktycznie, produkcja w skali miesiąca wzrosła o solidne 2,6% m/m SA.** Dodatkowo, na zmienność rocznej dynamiki produkcji pomiędzy sierpniem a wrześniem wpływały efekty kalendarzowe, tj. wyższa liczba dni roboczych we wrześniu (w stosunku do września 2024 r.) i niższa w sierpniu (w stosunku do sierpnia 2024 r.)

• Także zmiana struktury danych potwierdza tezę o większej zmienności danych powiązanych z przebiegiem największych procesów inwestycyjnych. Po sierpniowym spadku produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-12,8% r/r) oraz w budowlanych robotach specjalistycznych (-0,3% r/r), we wrześniu ta dynamika wzrosła do odpowiednio -3,0% r/r oraz +10,7% r/r, przy dużo mniejszej zmienności produkcji w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (-3,8% r/r wobec -4,1% r/r w sierpniu).

• Bardzo wysoka zmienność miesięcznych wyników produkcji oczyszczonych z wahań sezonowych utrzymuje się od dłuższego czasu. Szerszy obraz systematycznie rosnącego wykorzystania finansowania z UE, pozytywnych nastrojów inwestycyjnych największych firm publicznych będących głównym beneficjentem tego finansowania sygnalizują poprawiające się perspektywy aktywności w budownictwie. Taką ocenę wspierają także wciąż solidne wyniki produkcji przemysłowej w działach najsilniej zależnych od koniunktury w budownictwie.

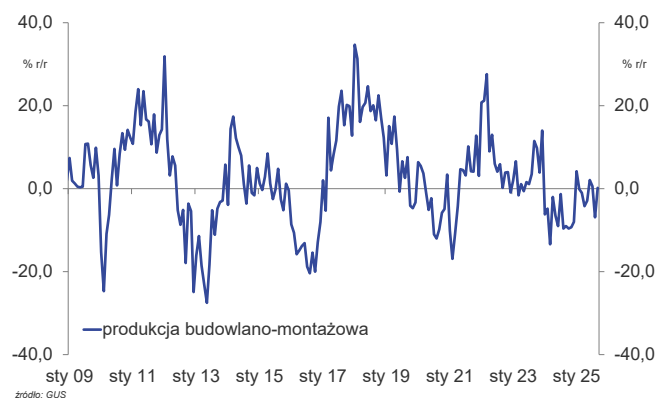
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

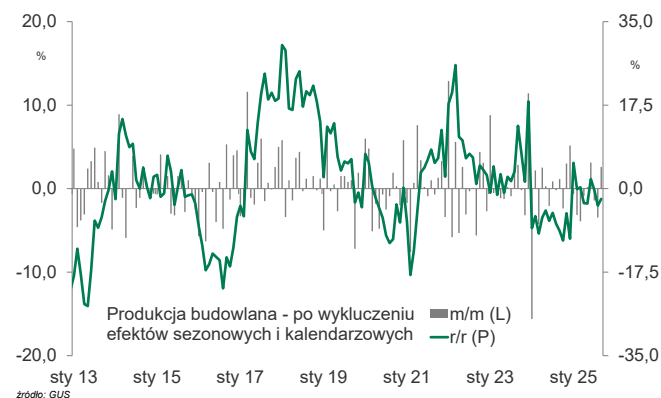
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Z drugiej strony należy także zwrócić uwagę, że skala wrześniowego odbicia produkcji była mniejsza niż jej sierpniowy spadek. Co więcej, uśrednienie danych wskazuje, że w całym III kw. produkcja budowlana lekko obniżyła się w skali kwartału (po oczyszczeniu z wahań sezonowych), a uśrednienie rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej za 9 miesięcy br. wskazuje bardziej na stagnację produkcji (po głębokim spadku w 2024 r.) niż jej wyraźne odbicie.
- Taka sytuacja jest efektem stopniowego procesu zwiększania skali inwestycji infrastrukturalnych współfinansowanych z nowej puli środków unijnych, wciąż obniżonych nastrojów inwestycyjnych firm prywatnych, na które zapewne negatywnie wpływają zmiany w globalnej polityce handlowej oraz wyhamowania dotychczasowego wzrostu dynamiki aktywności inwestycyjnej w budownictwie mieszkaniowym.
- Opublikowane dane potwierdzają, że do silniejszego odbicia dynamiki produkcji budowlano-montażowej (w kierunku 5,0% r/r) dojdzie nieco później, tj. na początku 2026 r. W IV kw. br. oczekujemy utrzymania (średnio) produkcji lekko poniżej 0,0% r/r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,6	-9,3	-8,0	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,6	-6,9	0,2
budowa budynków	% r/r	-7,9	-16,0	-20,0	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0	8,0	-1,3	-4,1	-3,8
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-10,2	-3,2	-0,7	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4	-11,0	-3,4	-12,8	-3,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,4	3,0	5,2	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,1	-1,4	-3,4	2,6
	% r/r	-10,9	-5,2	-10,5	5,4	-0,1	0,3	-3,0	-3,1	2,0	-0,3	-3,5	-2,2

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