

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 września 2026

W sierpniu produkcja budowlana odbiła, ale słabiej od oczekiwań.

- W sierpniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 6,7% r/r po spadku w lipcu o 2,3%. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (8,8% r/r) na poziomie zbliżonym do mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,5% r/r).

dane		lip 26	sie 26	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-2,3	6,7	8,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-1,8	4,3	7,0
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,5	1,9	4,6

- Dane sierpniowe i solidny wzrost produkcji w skali miesiąca (blisko 2,0% w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości) uspokajają, że lipcowe tąpnięcie produkcji miało charakter okresowy, a nie wynikało z mocnego pogorszenia koniunktury w branży. Z drugiej strony skala tego odbicia rozczarowała, gdyż nie zneutralizowała w pełni silnego lipcowego spadku.

- Choć spora zmienność danych dot. produkcji budowlano-montażowej nie dziwi, to wciąż te wyniki (w ujęciu uśrednionym) lekko rozczarowują.

- Zgodnie z naszymi założeniami po publikacji lipcowych danych, trwający boom inwestycyjny wspierany realizacją projektów współfinansowanych ze środków UE, wsparł wyniki produkcji budowlanej, po zaskakującym lipcowym osłabieniu. Obraz solidnego odreagowania produkcji w kontekście wydatkowania środków UE wspierają dane dot. produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. W tym dziale, po spowolnieniu wyników lipcowych (-0,2% r/r wobec +18,7% r/r w czerwcu), dynamika produkcji w sierpniu faktycznie ponownie dynamicznie wzrosła do +29% r/r.

- Jednocześnie jednak w firmach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków, produkcja nagle gwałtownie obniżyła się (-19,6% r/r wobec -1,8% w lipcu), co osłabiło skalę odbicia produkcji budowlanej ogółem. Jakkolwiek koniunktura na rynku mieszkaniowym pozostaje osłabiona, to na pewno nie koresponduje z tak słabymi danymi dla całego działu. W większym stopniu na te wyniki wpływała zapewne produkcja w zakresie budynków niemieszkalnych.

- W publikacji do danych sierpniowych nie pojawił się już żaden komunikat GUS (tak jak było to miesiąc wcześniej) wskazujący na ponownie niestandardowe wyniki. Być może natomiast efekt odreagowywania tąpnięcia lipcowego produkcji będzie następował bardziej stopniowo. Z drugiej strony raczej słabe dane sierpniowe produkcji przemysłowej w działach silnie powiązanych z budownictwem wspierałyby bardziej ostrożny scenariusz prognoz dla budownictwa. Dopiero dane za wrzesień, już po zakończeniu wakacji i III kwartału dadzą zapewne bardziej wiarygodną ocenę skali aktywności w budownictwie.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

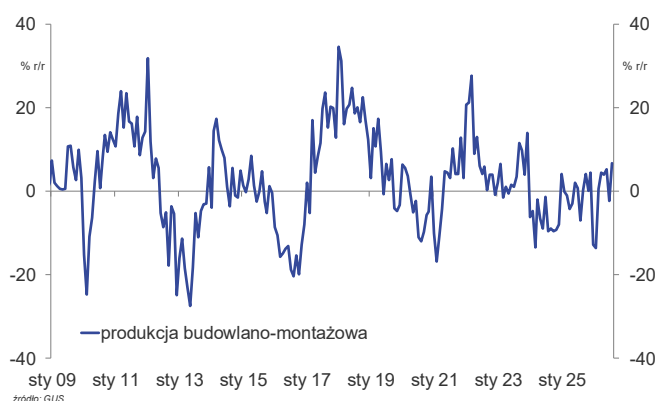
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

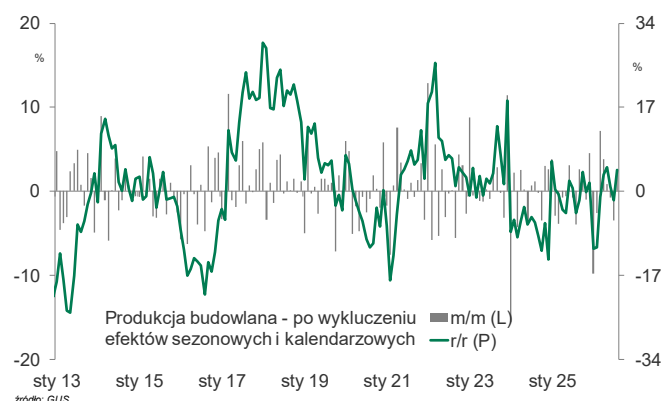
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **Uważamy bowiem, że w warunkach boomu inwestycyjnego możliwy jest wzrost produkcji budowlano – montażowej w II poł. roku rzędu 5,0% r/r.** Dane MFIPR oraz MF nt. wykorzystania środków unijnych potwierdzają, że rosnąca skala projektów współfinansowanych ze środków UE będzie wspierać szybszy wzrost inwestycji i tym samym produkcji budowlano-montażowej (gł. w zakresie inwestycji infrastrukturalnych) w 2026 r.
- Czynnikiem hamującym silniejszy wzrost produkcji, pomimo silnego cyklu inwestycyjnego, będzie utrzymanie wolniejszego wzrostu aktywności na rynku mieszkaniowym (efekt wcześniejszego ograniczenia liczby nowo rozpoczynanych inwestycji i tym samym obecnie inwestycji w budowie). Dodatkowo, struktura wyników badania NBP Szybki Monitoring dot. nastrojów inwestycyjnych wskazuje na wciąż osłabione cykliczne nastroje firm prywatnych, które w mniejszym stopniu są beneficjentami finansowania unijnego.
- Czynnikiem ryzyka dla prognoz inwestycji i budownictwa jest eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie i ponowny wzrost cen surowców. Silniejszy wzrost cen paliw, a przede wszystkim gazu na rynku europejskim oraz nawracające okresy niepewności mogą wpływać w średnim okresie silniej negatywnie na nastroje przedsiębiorstw i spadek skłonności firm do podejmowania nowych inwestycji. Te ryzyka w ograniczonym stopniu będą dotyczyć inwestycji współfinansowanych ze środków UE (generalnie bardzo odpornych na tendencje cykliczne), stąd nie zahamują dotychczasowej poprawy sytuacji w sektorze, niemniej mogą mieć wpływ na skalę tego odbicia.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	0,2	4,2	0,1	4,5	-12,9	-13,7	0,6	4,5	3,9	5,2	-2,3	6,7
budowa budynków	% r/r	-3,7	2,5	8,1	13,3	-18,4	-16,9	1,4	5,2	5,9	-2,9	-1,8	-19,6
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-2,9	3,3	-12,9	-7,2	-7,7	-11,8	-0,3	3,9	-1,8	18,7	-0,2	29,0
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	2,6	2,1	-1,0	4,5	-9,8	-2,6	7,2	3,8	0,8	-0,7	-3,5	1,9
	% r/r	-1,8	3,9	-0,2	1,7	-11,6	-11,3	-1,2	3,4	4,9	0,9	-1,8	4,3

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.