Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 maja 2026

W kwietniu kontynuacja odbicia produkcji budowlano-montażowej.

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

- **W kwietniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,5% r/r po wzroście w marcu o 0,6%.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (0,0% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (1,3% r/r).

dane		mar 26	kwi 26	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	0,6	**4,5**	0,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-1,1	**3,1**	1,0
wyrównana sezonowo	% m/m	7,3	**3,4**	1,5

- W kwietniu utrzymało się odbicie w budownictwie, po styczniowo - lutowych bardzo mocnych spadkach spowodowanych ostrą i śnieżną zimą. Stąd, pomimo dynamicznego wzrostu produkcji w marcu (o 7,3% m/m w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości), w kwietniu produkcja wzrosła drugi miesiąc z rzędu, notując mocniejszy wynik wobec naszej prognozy.

- **Opublikowane dane za marzec i kwiecień potwierdzają oceny formułowane we wcześniejszych komentarzach, że osłabienie aktywności budowlanej na przełomie roku było jedynie okresowe. O trwałości poprawy aktywności w budownictwie świadczy także dynamiczne ożywienie aktywności w działach przemysłu silnie powiązanych z sektorem budowlanym.**

- Struktura produkcji wskazuje na szeroki zasięg poprawy, tj. wyraźny wzrost rocznej dynamiki miał miejsce we wszystkich trzech sekcjach, tj. budowie budynków, budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz w robotach specjalistycznych.

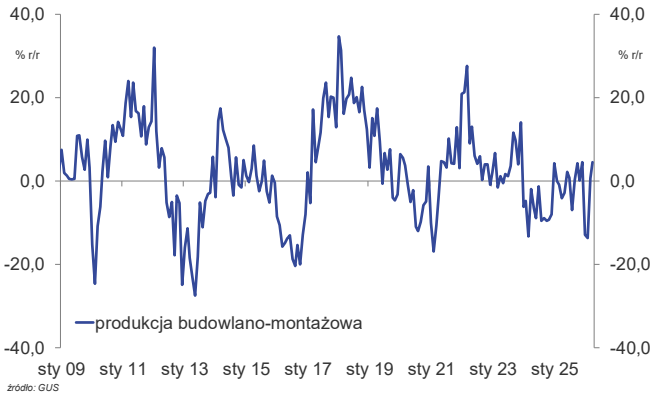
- W kolejnych miesiącach **oczekujemy przyspieszenia rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej do 5,0% - 10,0% w II poł. roku, głównie za sprawą impulsu inwestycyjnego w zakresie projektów współfinansowanych ze środków UE.** Dane MFiPR oraz MF nt. wykorzystania środków unijnych potwierdzają, że 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.

- Choć można wskazać na czynniki osłabiające wzrost inwestycji w kolejnych kwartałach, to będą one jedynie hamować skalę ożywienia. Wśród tych efektów można wskazać oczekiwane wyhamowanie aktywności w budownictwie mieszkaniowym po jej kumulacji w połowie ub.r. (wyraźny spadek liczby rozpoczynanych budów mieszkań w całym 2025 r.) oraz utrzymanie umiarkowanych nastrojów inwestycyjnych firm (wykluczając efekt popytu inwestycyjnego w przedsiębiorstwach korzystających z współfinansowania środków UE).

- Tym samym podtrzymujemy prognozę utrzymania w 2026 r. mocnego wzrostu gospodarczego (3,7% w skali roku), właśnie za sprawą dalszego przyspieszenia nakładów brutto na środki trwałe, głównie w zakresie projektów współfinansowanych ze środków UE.

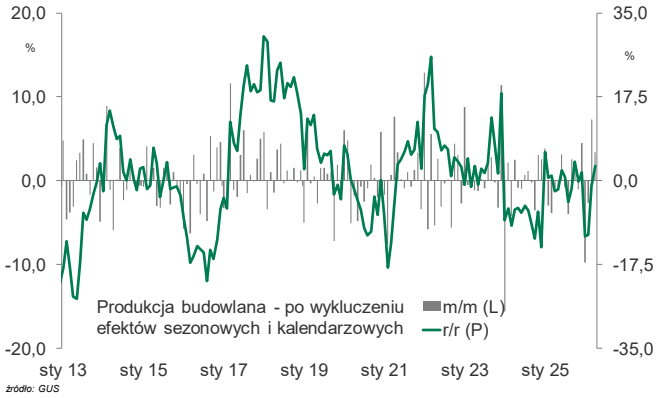
- Co więcej, o ile wyższe ryzyko geopolityczne i sytuacji na rynku surowców przekłada się na wyższą niepewność co do perspektyw gospodarczych (popyt zagraniczny, nastroje inwestycyjne firm, spadek realnych dochodów gospodarstw domowych), to w ograniczonym stopniu będzie to dotyczyć inwestycji współfinansowanych ze środków UE. Nawet bowiem w scenariuszu sporo wyższych cen ropy naftowej i gazu zapewne te projekty byłyby kontynuowane co łagodziłoby ewentualne spowolnienie aktywności krajowej gospodarki.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



źródło: GUS

Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



źródło: GUS

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

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 jakiejkolwiek 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.