

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 marca 2022

Sprzyjające warunki atmosferyczne i efekty bazy podtrzymują silny wzrost aktywności budownictwa.

• W lutym produkcja budowlano-montażowa utrzymała wysoką dynamikę wzrostu na poziomie **21,2% r/r**, wobec 20,8% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (24,2% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych według ankiety *Parkietu* (23,2% r/r).

dane		sty 22	lut 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	20,8	21,2	24,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	18,5	19,1	24,5
wyrównana sezonowo	% m/m	19,0	-6,0	-1,9

• Choć w skali miesiąca (dane oczyszczone z sezonowości) wartość produkcji wyraźnie obniżyła się (o 6,0%), to przy niespotykanym dotychczas wzroście produkcji w styczniu (19,0% m/m), dynamika roczna produkcji utrzymała się powyżej 20% r/r, przy wyraźnym obniżeniu bazy odniesienia.

• Niewątpliwie solidna koniunktura w krajowym budownictwie utrzymuje się, na co wskazuje pewne odreagowanie publicznych wydatków inwestycyjnych, wysoka liczba mieszkań w budowie, dynamiczne wzrosty produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego silnie powiązanych z budownictwem. Nie sądzimy natomiast, aby tak dynamiczny wzrost produkcji z początkiem roku (uśredniając wynik styczniowo – lutowy) był tylko efektem cyklicznego ożywienia w branży. Sądzymy, że bardzo istotny wpływ na te wyniki miała bardzo sprzyjające efekty atmosferyczne (efekt łagodnej zimy), przy trudnym do wyeliminowania wpływie niestandardowych warunków pogodowych na szeregi oczyszczone z sezonowości. Przed rokiem pod koniec stycznia i z początkiem lutego warunki atmosferyczne były zdecydowanie niekorzystne dla budownictwa, co obecnie przekłada się na wzrosty rocznej dynamiki produkcji w skali ponad 20%.

• Na dominujące efekty bazy wskazuje także struktura wyników produkcji budowlano-montażowej, przy zdecydowanie korzystniejszym wyniku aktywności w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (blisko 40-procentowy wzrost) i jednocześnie spadku dynamiki rocznej produkcji w przedsiębiorstwach, dla których głównym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (spadek dynamiki do +2,9% r/r). Przed rokiem zdecydowanie lepsze wyniki notowano w tej drugiej grupie firm.

• Niska dynamika wzrostu produkcji w firmach silniej powiązanych z publicznymi wydatkami infrastrukturalnymi mogłaby niepokoić, gdyby nie fakt notowanej od ponad 2 lat bardzo wysokiej zmienności wyników produkcji w tej kategorii, co przy wysokiej kumulacji nietypowych czynników nie daje przesłanek dla oczekiwania dalszego spowolnienia tych wyników.

• Oczywiście w średniej perspektywie notowane od wielu miesięcy wzrosty kosztów w budownictwie (dynamiczne wzrosty cen surowców), będą

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
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

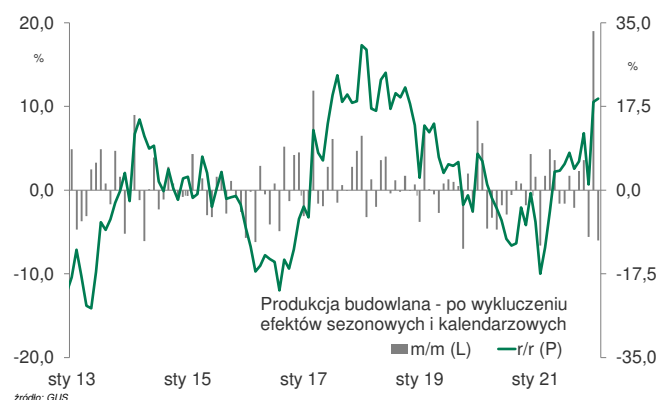
ograniczać skalę wzrostu aktywności (w ujęciu zmian realnych), niemniej w dalszym ciągu zakładamy, że po słabych wynikach w zakresie publicznych inwestycji w I. 2020-2021, od 2022 r. ten segment będzie wspierał aktywność budownictwa, przy oczekiwanym w średnim horyzoncie stopniowym hamowaniu produkcji na rynku mieszkaniowym, który obecnie notuje rekordową aktywność.

- **Nieco więcej niepewności wiąże się natomiast z rosnącym ryzykiem opóźnień projektów inwestycyjnych na które przeznaczone miały być środki w ramach Krajowego Planu Odbudowy.** Biorąc pod uwagę naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, pozytywny efekt z tego tytułu może przesunąć się poza 2022 r., co obok utrzymującego się niższego popytu w wielu branżach w zakresie budownictwa komercyjnego (obiekty biurowe, handlowe, hotelowe), a przede wszystkim utrzymujących się problemów kosztowych, może ograniczać skalę ożywienia aktywności w budownictwie w średnim okresie.
- **Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy stopniowego obniżania się dynamiki produkcji budowlano-montażowej w kierunku 10,0% r/r w połowie 2022 r. oraz poniżej tego poziomu w II poł roku.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-10,8	-4,2	4,7	4,5	3,2	10,2	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2
budowa budynków	% r/r	-14,4	1,3	-5,7	-0,3	5,7	0,4	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-14,1	-11,1	4,7	0,4	-5,9	6,8	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	1,7	4,9	3,6	-1,6	-1,6	1,7	-2,1	2,3	3,6	-5,6	19,0	-6,0
	% r/r	-12,0	-4,4	3,9	4,1	5,5	7,8	4,5	6,0	11,9	1,2	18,5	19,1

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 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.