

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 stycznia 2023

Efekty sezonowe osłabiły produkcję budowlaną w grudniu.

• W grudniu produkcja budowlano-montażowa obniżyła się o 0,8% r/r, wobec 4,0% r/r w listopadzie. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (1,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (2,9% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		lis 22	gru 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,0	-0,8	1,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	5,1	6,1	1,4
wyrównana sezonowo	% m/m	2,5	-3,7	-9,0

• W grudniu, z uwagi na niesprzyjające efekty pogodowe (bardzo niskie temperatury w I poł. grudnia) oczekiwaliśmy solidnego spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości. Ten spadek okazał się jednak zdecydowanie łagodniejszy wobec naszych założeń, przy silniejszym z kolei negatywnym efekcie czynników kalendarzowych (związanych z okresem świąteczno-noworocznym).

• Przy takim zestawieniu efektów: kalendarzowych, pogodowych oraz statystycznej bazy odniesienia trudno o jednoznaczną ocenę trendów w sektorze. Nasza wstępna ocena wskazuje na podtrzymanie nieco lepszych perspektyw, na które wskazały dane listopadowego. Z drugiej strony, bardzo słabe wyniki produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego, które specjalizują się w produkcji materiałów budowlanych raczej nie uspokajają, co sugeruje, że ryzyko dla prognoz produkcji w budownictwie pozostają podwyższone.

• W grudniu trudno analizować tendencje w poszczególnych sekcjach produkcji budowlano-montażowej, biorąc pod uwagę omawiane powyżej efekty kumulacji czynników okresowych i brak pełnej struktury danych.

• Z weryfikacją tezy o kondycji sektora budowlanego być może będzie trzeba poczekać nawet do II kw. br. W I kw. dynamiczne zmiany baz odniesienia (od +18,9% m/m w styczniu 2022 do -5,0% m/m w lutym 2022 r.) będą przekładać się na utrzymując się bardzo wysoką zmienność wyników produkcji w poszczególnych miesiącach. **W całym I kw. oczekujemy rocznego spadku produkcji w budownictwie**, nawet pomimo zakładanych stabilnych wyników produkcji w ujęciu zmian miesięcznych.

• Zakładając, że w trakcie roku będzie utrzymywać się podwyższona aktywność inwestycji publicznych (w sektorze energetycznym oraz infrastrukturze), w II kw. br. prawdopodobny jest wzrost produkcji do dodatniego poziomu. W przypadku inwestycji publicznych determinujących aktywność budownictwa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, widzimy przestrzeń dla poprawy wyników produkcji w najbliższych miesiącach. Takie oczekiwania wspierają założenia zwiększonej skali wydatków JST w okresie

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

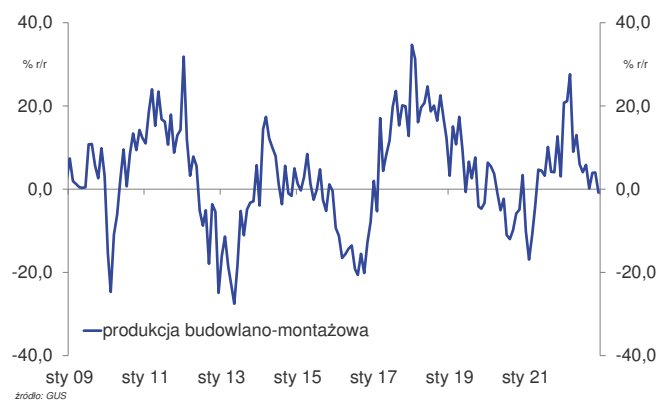
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

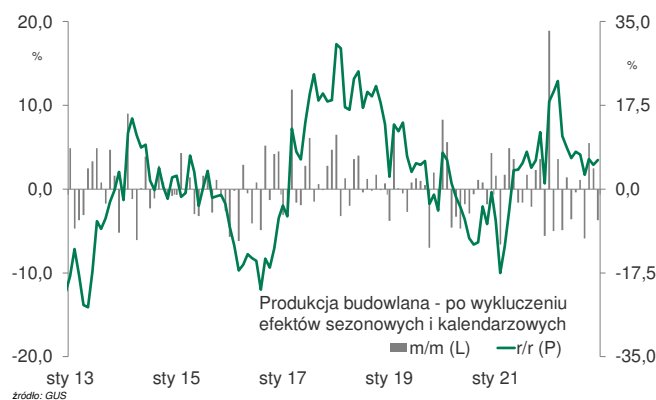
przedwyborczym oraz kumulacji realizacji programów inwestycyjnych finansowanych z unijnej perspektywy finansowej na lata 2014–2020.

- Jednocześnie skalę oczekiwanego ożywienia będzie ograniczać szereg czynników, stąd pomimo pozytywnych tendencji w zakresie inwestycji publicznych, trudno prognozować bardzo silne ożywienie w budownictwie często notowane w okresach wyborczych lub kumulacji wydatkowania środków z UE. W tym kontekście należy zwrócić uwagę na zmianę bieżących priorytetów w obszarze wydatków państwa (znaczące zakupy sprzętu dla wojska, czy perspektywa skokowego wzrostu wydatków związanych z kolejnymi inicjatywami w zakresie ochrony przed skutkami kryzysu energetycznego), wyższe koszty produkcji w budownictwie implikujące niższy realny wzrost produkcji przy zaplanowanych środkach w ujęciu nominalnym, czy odsunięcie w czasie uruchomienia środków z KPO.
- Ponadto aktywności w budownictwie ciężać będą zdecydowanie słabsze perspektywy inwestycji prywatnych w budownictwie, w tym utrzymująca się niższa aktywność budownictwa mieszkaniowego (tąpnięcie liczby nowych inwestycji mieszkaniowych w II poł. 2022 r.) oraz niższe wydatki inwestycyjne firm, w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej i niższego popytu.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	20,8	21,2	27,6	9,0	13,0	6,0	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0	-0,8
budowa budynków	% r/r	39,0	38,7	44,9	20,5	34,7	15,2	11,2	25,7	8,7	8,9	-4,2	-3,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	7,6	2,9	23,2	1,4	3,9	5,0	2,2	-1,6	-2,3	0,0	6,9	1,4
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	18,9	-5,0	3,6	-4,9	1,4	-3,6	-0,4	1,1	-5,9	5,5	2,5	-3,7
	% r/r	18,3	20,4	22,6	11,1	8,7	6,5	7,8	7,2	3,0	6,3	5,1	6,1

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.