

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 września 2024

W sierpniu słabej koniunkturze w budownictwie dodatkowo ciążyły efekty kalendarzowe.

- W sierpniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 9,6% r/r, wobec spadku w lipcu o 1,4 r/r. Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (-8,2% r/r) i poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-6,0% r/r).

dane		lip 24	sie 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-1,4	-9,6	-8,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-5,3	-7,5	-6,5
wyrównana sezonowo	% m/m	0,6	-0,5	0,4

- W okresie wakacyjnym zmienność danych w głównej mierze wpływały efekty kalendarzowe. Wyższa dni liczba dni roboczych w lipcu ograniczyła skalę spadku produkcji, z kolei w sierpniu mniejsza niż przed rokiem liczba dni roboczych nasiliła skalę spadku produkcji.

- Dane oczyszczone z sezonowości (SA) notowały w ostatnich miesiącach mniejszą zmienność, potwierdzając dotychczasowy obraz słabej bieżącej aktywności w budownictwie. W sierpniu lekki spadek produkcji m/m SA, wobec naszego założenia niewielkiego wzrostu był powodem nieco słabszego wyniku produkcji wobec naszej prognozy. Generalnie jednak uśredniając wskaźniki produkcji w ujęciu m/m SA, od lutego możemy mówić o stagnacji / nieznacznym spadku produkcji, po silnym spadku m/m w styczniu.

- Nadal ograniczona skala rozpoczętych projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków z UE z perspektywy finansowej na I. 2021 – 2027 (przy zakończeniu w ub.r. inwestycji współfinansowanych ze środków z poprzedniej perspektywy) oraz słabe nastroje inwestycyjne przedsiębiorstw skutkują kontynuacją spadku aktywności w budownictwie.

- Choć w czerwcu i lipcu, pozytywnie zaskoczyły wyniki produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej, to w sierpniu w tej grupie ponownie spadek nasilił się (-10,6% r/r), co potwierdza trwający istotny wpływ mniejszej skali wydatkowania środków unijnych na inwestycje infrastrukturalne. W sierpniu z kolei, po dwóch miesiącach dużo słabszych danych, ustabilizowały się – pomimo negatywnych efektów sezonowych – wyniki produkcji w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (-7,9% r/r).

- Produkcję w obszarze budownictwa budynków nadal wspiera aktywności na rynku mieszkaniowym (postępujący od początku roku wzrost dynamiki rocznej liczby mieszkańców w budowie), jednocześnie jednak, spore spadki (szczególnie uwzględniając także dane za czerwiec i lipiec) są efektem niskiego popytu inwestycyjnego firm, w tym w zakresie inwestycji w budynki.

- Biorąc pod uwagę oczekiwane utrzymanie niższego popytu inwestycyjnego w związku z mniejszą skalą aktywnych projektów współfinansowanych ze środków UE oraz słabego cyklicznego popytu

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

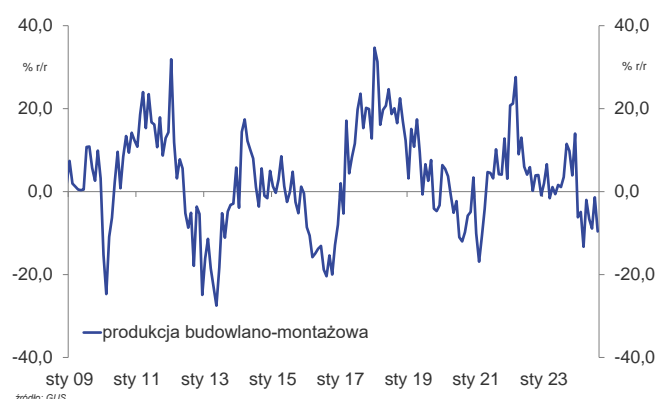
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

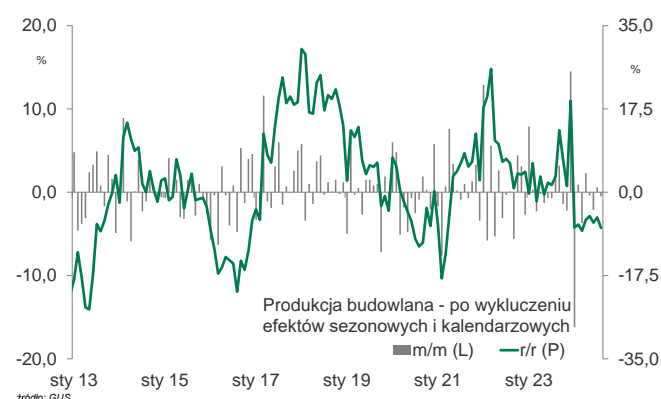
inwestycyjnego przedsiębiorstw, oczekujemy utrzymania słabych wyników produkcji budowlanej w nadchodzących miesiącach. Choć aktywność na rynku mieszkaniowym powinna łagodzić skalę spadku produkcji budowlanej, to nie wystarczy ona dla powstrzymania negatywnego trendu. Nie sądzimy także, aby na statystyki ogólnopolskie bardzo silnie wpłynęło oczekiwane zwiększenie popytu w związku z odbudową terenów po powodzi, szczególnie, że te prace będą zapewne rozłożone na wiele miesięcy.

- Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie oscylować wokół $-5,0\%$ r/r. Stopniowej poprawy tych wyników oczekujemy w trakcie 2025 r. przy ponownie rosnącym znaczeniu inwestycji infrastrukturalnych i energetycznych, o ile koniunktura gospodarcza nie pogorszy się silniej, co skutkowałoby z kolei silniejszym negatywnym efektem w obszarze wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	11,5	9,8	3,9	14,0	-6,2	-4,9	-13,3	-2,0	-6,6	-8,9	-1,4	-9,6
budowa budynków	% r/r	3,9	1,1	10,7	13,4	-7,3	-0,3	-16,1	-5,9	-5,4	-17,9	-8,3	-7,9
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	17,9	17,6	5,3	19,2	-10,5	-7,8	-17,8	7,8	-6,6	-0,9	0,8	-10,6
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	3,2	-1,4	-2,2	14,5	-16,2	0,9	-3,7	2,3	-0,4	-2,1	0,6	-0,5
	% r/r	13,0	6,8	1,3	19,2	-7,4	-6,8	-8,1	-5,8	-5,0	-6,4	-5,3	-7,5

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.