

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2020

W czerwcu produkcja budowlano-montażowa wciąż na lekkim minusie

- W czerwcu dynamika produkcji budowlano-montażowej ukształtowała się na poziomie **-2,4% r/r**, wzrastając z poziomu **-5,1% r/r** w maju. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (**+2,5% r/r**) i nieco poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (**-1,7% r/r**).

dane		maj 20	cze 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-5,1	-2,4	2,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-1,4	-4,5	-0,1
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,1	-2,5	1,3

- W czerwcu wyniki produkcji budowlano-montażowej drugi miesiąc z rzędu zaskoczyły *in minus*. Choć oczywiście, skala zmienności wyników budownictwa w całym II kw. była nieporównanie mniejsza wobec wyników sprzedaży detalicznej czy produkcji przemysłowej z uwagi na mniejszy bezpośredni wpływ pandemii na aktywność rynku budowlanego.

- Oczywiście, nawet przy niewielkich ograniczeniach podażowych związanych z pandemią, w średnim okresie niższa aktywność w gospodarce (np. spadek popytu inwestycyjnego firm) będzie ciążyła także budownictwu. Dane za II kw. w pewnym stopniu są materializacją tego efektu. Równocześnie **o ile słabsze wyniki produkcji utrzymują się cały czas w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków, czy też w robotach specjalistycznych, to silniejsze spowolnienie aktywności w porównaniu do danych za I kw. w większym stopniu koncentrowało się w przedsiębiorstwach realizujących budowę obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. tam, gdzie dominują realizacje publicznych inwestycji infrastrukturalnych.**

- Nadal uważamy, że ta część produkcji budowlanej będzie rosła silniej, przy stymulacji fiskalnej na poziomie centralnym. Pamiętając o okresowym silniejszym ograniczeniu aktywności w budownictwie (także w obszarze przedsięwzięć infrastrukturalnych) pod koniec 2019 r. i późniejszym wybiciu aktywności w styczniu i lutym, póki co skłaniamy się ku tezie o okresowych ograniczeniach produkcji, a nie o początku cyklu gwałtownego spowolnienia.

- Na początek wyraźnego cyklu spowolnienia aktywności w budownictwie nie wskazują także informacje jakościowe z sektora, gdzie przeważały raczej pozytywne informacje (oczywiście na tle wyników całej gospodarki). Ponadto, czerwcowe dane dot. działań produkcji przemysłowej silnie powiązanych z aktywnością budownictwa w czerwcu notowały już silniejsze ożywienie.

- Biorąc pod uwagę powyższe, podtrzymujemy nasze średniookresowe założenie nt. stabilizującego wpływu sektora budowlanego na wzrost gospodarczy. Jednocześnie jednak w II kw. wpływ tego efektu będzie jeszcze ograniczony.

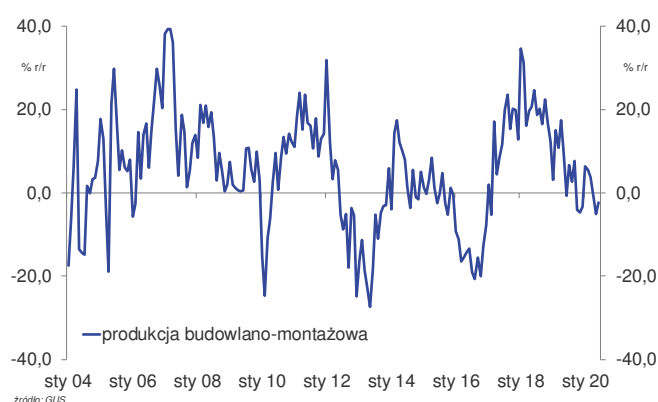
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

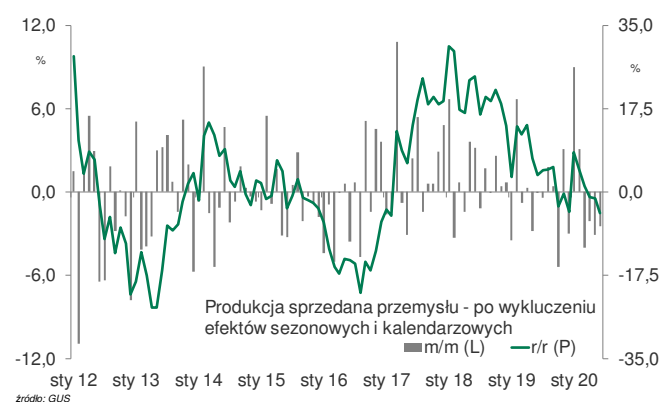
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

• Choć w II kw. wyniki budownictwa raczej zawiodły, to solidne odbicie sprzedaży detalicznej w maju i czerwcu i bardzo dobre czerwcowe dane z przemysłu pozwalają podtrzymać prognozę spadku PKB w II kw. br. (-9,0%) - (-8,0%) r/r. Jak już jednak wskazywaliśmy, co do ostatecznej prognozy pozostajemy bardzo ostrożni. Największą niewiadomą pozostaje skala osłabienia oraz późniejszego ożywienia aktywności w sektorze usługowym. W tym przypadku nie dysponujemy informacjami udostępnianymi z częstotliwością miesięczną. Dlatego też ostateczna publikacja danych dot. rachunków narodowych da wiarygodne informacje, jak głęboko krajowa gospodarka spowolniła w II kw. br.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	6,6	2,6	7,6	-4,1	-4,7	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,4
budowa budynków	% r/r	18,9	2,7	20,8	5,5	3,3	5,5	4,6	0,1	-0,1	-0,8	-7,8	-5,7
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-2,8	2,6	-1,2	-11,0	-10,5	-9,4	9,0	13,2	8,9	-0,9	-2,0	-1,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,4	1,8	0,4	-5,4	3,1	-3,0	9,0	3,1	-4,0	-2,1	-3,1	-2,5
	% r/r	4,5	4,7	5,2	-3,0	-0,4	-4,1	8,3	4,6	1,2	-1,1	-1,4	-4,5

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.