

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 maja 2024

## W kwietniu odreagowanie produkcji budowlano-montażowej po marcowym tąpnięciu.

- W kwietniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 2,0% r/r, po silnym spadku w marcu o 13,3% r/r. Wynik ten ukształtował się nieznacznie poniżej naszej prognozy (-1,8% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-5,0% r/r).

dane		mar 24	kwi 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-13,3	-2,0	-1,8
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-8,6	-5,8	-5,2
wyrównana sezonowo	% m/m	-4,3	2,3	3,5

- Kwietniowe dane dot. produkcji budowlano-montażowej, podobnie jak publikowane wczoraj dane dot. produkcji przemysłowej potwierdzają, że marcowe nagłe tąpnięcie produkcji było wynikiem czynników okresowych, najprawdopodobniej urlopów okołoswiątecznych, które przy innym terminie Świąt Wielkanocnych (w marcu w 2024 r. i w kwietniu 2023 r.) wpłynęły istotnie na dynamiki roczne produkcji w obu miesiącach.

- Jakkolwiek utrzymanie ujemnej rocznej dynamiki produkcji budowlanej pozostaje słabym wynikiem, to jednak wyraźne odbicie tej dynamiki potwierdza, że nie ma miejsca jeszcze gwałtowne nasilenie spowolnienia.**

- Wyraźne osłabienie wyników produkcji budowlanej od początku br. było bowiem oczekiwane od wielu miesięcy i jest związane z ograniczeniem inwestycji współfinansowanych ze środków UE (w ramach perspektywy Budżetu na l. 2014 – 2020), przy ograniczonej skali rozpoczętych projektów z nowej perspektywy. W głównej mierze dotyczy to ograniczenia publicznych inwestycji infrastrukturalnych. Co prawda, nadspodziewane mocne kwietniowe odbicie produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (do +7,8% r/r) zaskakuje, sądzymy natomiast, że w większym stopniu wynika z pewnego odreagowania kumulacji bardzo głębokich spadków w tym dziale w I kw., a nie jest zapowiedzią tak szybkiej poprawy aktywności w tej grupie przedsiębiorstw.

- W kwietniu z kolei *in minus* zaskoczyła skala poprawy wyników w firmach, których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (-5,9% r/r). Taki wynik wskazuje zapewne na jedynie stopniowe tempo poprawy wyników aktywności na rynku mieszkaniowym lub silniejszego pogorszenia w zakresie budowy budynków niemieszkalnych, w warunkach zakładanego przez nas ograniczenia popytu inwestycyjnego w 2024 r. także w sektorze prywatnym. Na silniejsze osłabienie produkcji w tej grupie wskazywały bowiem dane za I kw.

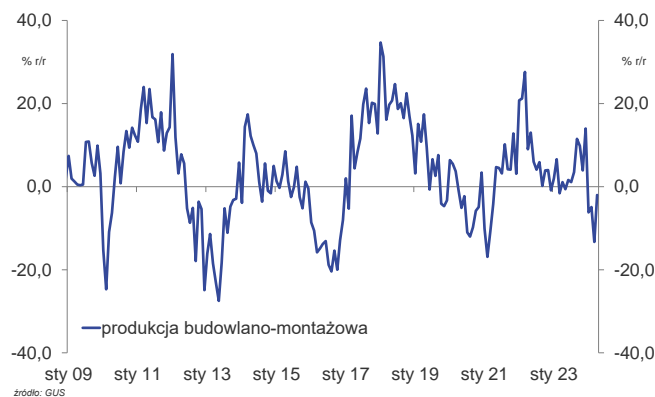
- Biorąc pod uwagę omawiane przez nas oczekiwane ograniczenie popytu inwestycyjnego w związku z mniejszą skalą aktywnych projektów współfinansowanych ze środków UE, nie oczekujemy dalszej silniejszej poprawy wyników produkcji budowlanej w nadchodzących miesiącach. Zakładamy, że ta dynamika będzie wahała się wokół poziomu 0% r/r.**

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

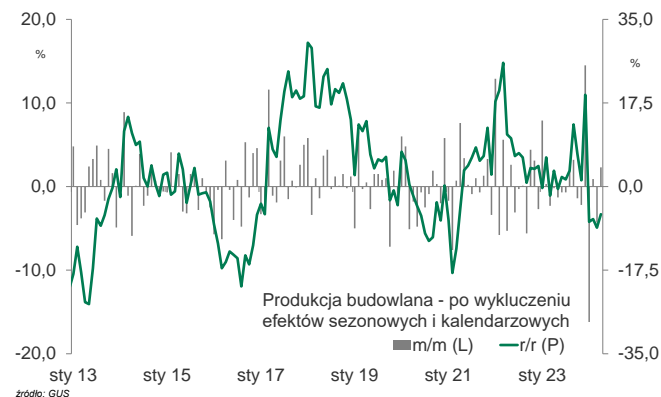
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

### Dynamika produkcji budowlano-montażowej



### Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	9,8	3,9	14,0	-6,2	-4,9	-13,3	<b>-2,0</b>
budowa budynków	% r/r	-12,2	-5,7	-7,0	-2,0	3,9	1,1	10,7	13,4	-7,3	-0,3	-16,1	<b>-5,9</b>
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	9,1	5,9	11,8	11,8	17,9	17,6	5,3	19,2	-10,5	-7,8	-17,8	<b>7,8</b>
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-1,3	-0,7	-0,7	1,9	3,2	-1,4	-2,2	14,5	-16,2	0,9	-4,3	<b>2,3</b>
	% r/r	-0,5	2,0	1,5	3,3	13,0	6,8	1,3	19,2	-7,4	-6,8	-8,6	<b>-5,8</b>

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.