

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2024

We wrześniu utrzymały się bardzo słabe wyniki produkcji budowlano-montażowej.

• We wrześniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 9,0% r/r, wobec spadku w sierpniu o 9,6 r/r. Wynik ten ukształtował się nieznacznie powyżej naszej prognozy (-9,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-9,6% r/r).

dane		sie 24	wrz 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,6	-9,0	-9,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-7,5	-9,3	-10,2
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,5	0,9	0,2

• Choć wygaśnięcie negatywnych efektów kalendarzowych z sierpnia (niższa liczba dni roboczych) oraz lekki wzrost produkcji w budownictwie w skali miesiąca (w ujęciu SA) powinny poprawiać roczną dynamikę produkcji, to jej stabilizacja blisko bardzo słabego sierpniowego poziomu wynikała z efektu bazy. Przed rokiem, we wrześniu produkcja budowlano-montażowa odnotowała okresowy, solidny wzrost (o ponad 3,0% m/m SA), co wpłynęło negatywnie na bieżące dane.

• Dane oczyszczone z sezonowości (SA) notują w ostatnich miesiącach mniejszą zmienność, wciąż wskazują jednak na spadek produkcji, w III kw. podobnie jak w II kw., o ok. -1,0% kw/kw SA.

• Te dane potwierdzają dotychczasowy obraz słabej bieżącej aktywności w budownictwie, jednocześnie jednak spadki produkcji nie pogłębiają się istotnie. Nadal ograniczona skala rozpoczętych projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków z UE z perspektywy finansowej na l. 2021 – 2027 (przy zakończeniu w ub.r. inwestycji współfinansowanych ze środków z poprzedniej perspektywy) oraz ograniczone nastroje inwestycyjne przedsiębiorstw skutkują kontynuacją spadku aktywności w budownictwie.

• We wrześniu mniejsze zróżnicowanie odnotowano także w poszczególnych sekcjach produkcji budowlanej, przy zbliżonej skali spadku produkcji zarówno w firmach specjalizujących się w budowie budynków jak i w tych, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Produkcję w obszarze budownictwa budynków nadal wspiera aktywności na rynku mieszkaniowym (postępujący od początku roku wzrost dynamiki rocznej liczby mieszkań w budowie), jednocześnie jednak, spore spadki 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 inwestycyjnego przedsiębiorstw, oczekujemy utrzymania słabych wyników produkcji budowlanej w krótkim okresie. Choć aktywność na rynku mieszkaniowym powinna łagodzić skalę spadku produkcji budowlanej,

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

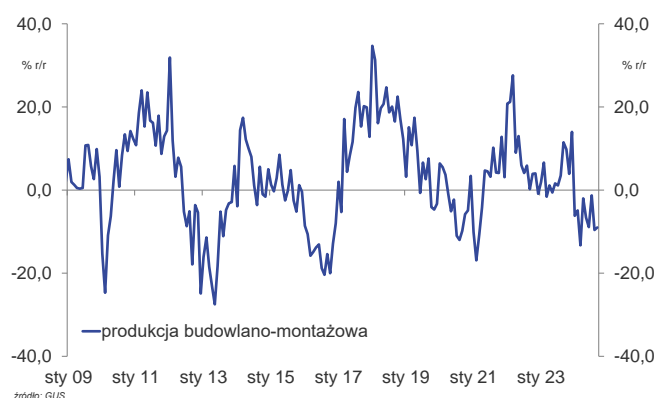
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

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 także w IV kw. spadek dynamiki produkcji wyniesie ok. 10% r/r, szczególnie silnego (ok. 20%) oczekujemy w grudniu** z uwagi na bardzo wysoką bazę odniesienia (w grudniu 2023 r. odnotowano jeden z najwyższych miesięcznych wzrostów produkcji budowlano-montażowej w historii danych).
- **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.
- **Te pozytywne prognozy średniookresowe wspiera dzisiejsza publikacja raportu NBP Szybki Monitoring wskazująca wciąż na solidne prognozy długoterminowe popytu wśród firm budowlanych**, jak również lekką poprawę wskaźników prognoz inwestycyjnych przedsiębiorstw.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.