

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 listopada 2024

Z początkiem IV kw. nadal słaba aktywność w budownictwie.

- W październiku produkcja budowlano-montażowa spadła o 9,6% r/r, wobec spadku we wrześniu o 9,0% r/r. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-6,1% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-6,8% r/r).

dane		wrz 24	paź 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,0	-9,6	-6,1
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% r/r	-9,3	-11,0	-7,6
	% m/m	0,9	-2,7	0,5

- Choć roczny wskaźnik produkcji wskazywałby na generalną stabilizację wyników budownictwa, to biorąc pod uwagę korzystne efekty kalendarzowe (jeden dzień roboczy więcej w porównaniu do października 2023 r.) oraz niższą bazę odniesienia, w październiku aktywność w budownictwie jeszcze osłabła.
- Dane oczyszczone z sezonowości (SA) wskazują na wyraźny spadek miesięczny produkcji (-2,7%), większy niż jej wrześniowy wzrost (+0,9%). W naszej prognozie założyliśmy minimalny wzrost produkcji zakładając stabilizowanie się aktywności budowlanej na słabym poziomie.
- Październikowe dane nie potwierdziły zatem scenariusza stabilizacji sytuacji w budownictwie. Z drugiej strony biorąc pod uwagę dużą zmienność danych z budownictwa (także oczyszczonych z sezonowości) nie zakładamy także dalszego głębszego spadku aktywności.
- Struktura danych wskazuje, że słabsze październikowe wyniki najprawdopodobniej koncentrowały się w firmach których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. sekcji, gdzie zmienność danych jest największa.
- Nadal ograniczona skala rozpoczętych projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków z UE z perspektywy finansowej na l. 2021 – 2027 (przy zakończeniu w 2023 r. inwestycji współfinansowanych ze środków z poprzedniej perspektywy) oraz słabe nastroje inwestycyjne przedsiębiorstw skutkują kontynuacją spadku aktywności w budownictwie. W dalszym ciągu **jedynym segmentem stabilizującym tę aktywność jest rynek mieszkaniowy, gdzie sytuacja stopniowo poprawia się wraz z lekkim wzrostem liczby mieszkań w budowie.**
- Względnie optymistycznym czynnikiem pozostaje fakt, że nastroje firm budowlanych pozostają stabilne, ponadto właśnie w tych przedsiębiorstwach nakłady inwestycyjne w I poł. rosły, wobec spadku w większości branż. Taka sytuacja potwierdza, że bieżący silny spadek aktywności jest korektą po kumulacji w 2023 r. i jest związany z kalendarzem realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE i był przez firmy oczekiwany.

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

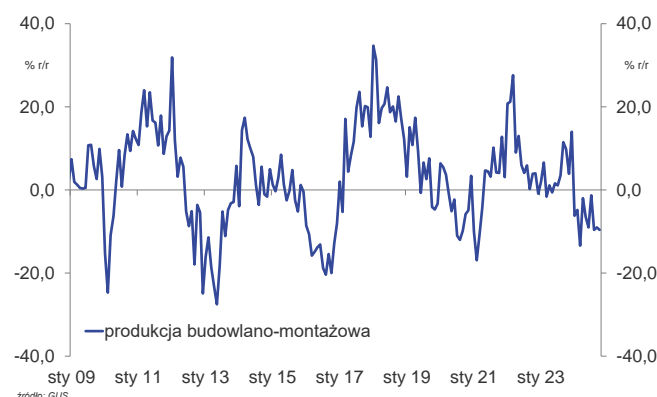
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

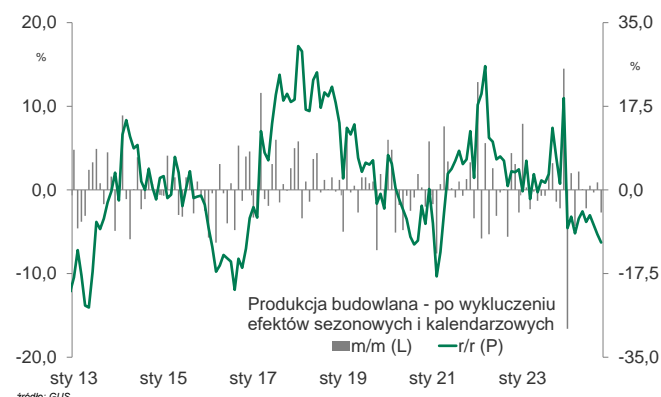
- Oczekujemy, że w krótkim okresie sytuacja w branży nie zmieni się istotnie, oczekujemy, że w całym IV kw. spadek produkcji przekroczy 10% r/r, szczególnie silnego (ok. 20%) spadku oczekujemy w grudniu z uwagi na bardzo wysoką bazę odniesienia – w grudniu 2023 r. odnotowano jeden z najwyższych miesięcznych wzrostów produkcji budowlano-montażowej w historii danych.

- Stopniowej poprawy tych wyników oczekujemy w II poł. 2025 r., niemniej dla materializacji tej prognozy kluczowe jest spełnienie założenia, że w trakcie 2025 r. zwiększy się skala realizowanych projektów infrastrukturalnych, w tym inwestycji związanych z transformacją energetyczną. Takie projekty powinny ożywić publiczne inwestycje infrastrukturalne oraz inwestycje największych spółek skarbu państwa, które w 2024 r. silnie osłabły. Dodatkowym warunkiem jest także utrzymanie stabilnej koniunktury gospodarczej i uniknięcie scenariusza cyklicznego głębokiego spadku nakładów inwestycyjnych firm prywatnych oraz rynku mieszkaniowego.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.