

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 maja 2022

Po świetnych wynikach w I kwartale, w kwietniu wyraźna korekta spadkowa produkcji budowlanej.

• W kwietniu dynamika produkcji budowlano-montażowej silnie obniżyła się do 9,3% r/r z 27,6% r/r w marcu. Wynik ten ukształtował się nieco powyżej naszej prognozy 7,7% r/r.

dane		mar 22	kwi 22	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	27,6	9,3	7,7
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	24,4	10,9	9,1
wyrównana sezonowo	% m/m	5,1	-5,1	-8,0

• Po rewelacyjnych wynikach aktywności w budownictwie w całym I kw. (+23,3% r/r) w kwietniu oczekiwaliśmy skokowego spadku produkcji.

W naszych prognozach zakładaliśmy, że na statystyki produkcji budowlanej z początkiem roku silnie wpłynął efekt kumulacji instalacji fotowoltaicznych (PV) biorąc pod uwagę kończący się z końcem marca tego roku okres obowiązywania korzystniejszych zasad rozliczania energii produkowanej z instalacji PV oddanych do użytkowania przed tą datą, co kumulowało podwyższony popyt na te usługi budowlane w grupie gospodarstw domowych. W naszej ocenie, to właśnie ten czynnik silnie podbił wyniki produkcji budownictwa jednorodzinnego w I kw. br. (wzrost produkcji o ponad 200% r/r). Drugim czynnikiem istotnie obniżającym roczną dynamikę produkcji w kwietniu była bardzo wysoka baza odniesienia (dynamiczne odbicie aktywności w budownictwie w kwietniu 2021 r.)

• W kwietniu faktycznie nastąpił skokowy spadek produkcji budowlanej, choć w nieco mniejszej skali wobec naszych oczekiwań.

• Analizę wyników aktywności w budownictwie z początkiem roku, poza opisanym powyżej czynnikiem jednorazowym, silnie utrudniają bardzo zmienne efekty bazy związane z niesprzyjającymi warunkami atmosferycznymi dla budownictwa z początkiem 2021 r. (styczeń – luty), co także generuje wyższą zmienność rocznych dynamik produkcji w minionych miesiącach.

• Choć dostrzegamy argumenty za wzrostem publicznych inwestycji w 2022 r. to też należy pamiętać, że tego typu projekty (często o bardzo dużej wartości), generują większą zmienność miesięcznych danych.

• W kolejnych miesiącach oczekujemy utrzymania wyraźnie niższej (poniżej 10% r/r i bliżej 5,0% r/r pod koniec roku) dynamiki produkcji budowlanej przy:

- wygaśnięciu pozytywnego efektu kumulacji instalacji PV, - wzroście baz odniesienia, - stopniowym spowolnieniu aktywności w budownictwie mieszkaniowym (cykl budownictwa deweloperskiego), - zakładanym obniżeniu popytu inwestycyjnego firm w związku z zakładanym spowolnieniem aktywności gospodarczej oraz dynamicznym wzrostem cen surowców energetycznych i materiałów budowlanych.

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

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

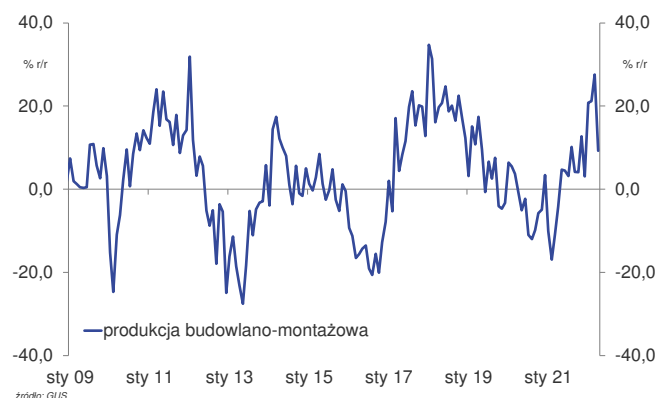
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Biorąc pod uwagę wydłużony proces uruchamiania środków w ramach KPO oraz naturalny efekt potrzebnego „rozpędu” wydatkowania nowych środków, silniejszy impuls dla budownictwa z tego tytułu w naszej ocenie przesunie się poza 2022 r., co obok utrzymującego się niższego popytu w wielu branżach w zakresie budownictwa komercyjnego (obiekty biurowe, handlowe, hotelowe), a przede wszystkim utrzymujących się problemów kosztowych, może ograniczać skalę ożywienia aktywności w budownictwie w II poł. 2022 r.

- Nie sądzimy natomiast, aby skokowy spadek aktywności w budownictwie w kwietniu zapowiadał załamanie aktywności w sektorze.**

- Generalnie w najbliższych miesiącach nadal aktywność budownictwa powinny wspierać efekty: solidnego wzrostu aktywności w budownictwie mieszkaniowym (wcześniejszy dynamiczny wzrost liczby rozpoczynanych budów i obecnie podwyższona liczba mieszkań w budowie), - wydatkowania środków unijnych z perspektywy 2014-2020 (gdzie terminy realizacji projektów kończą się w br.), - ożywienia inwestycji samorządów przed wyborami na jesieni 2023 r. Na sygnały silnego spowolnienia aktywności w branży nie wskazują także wciąż solidne wyniki produkcji w przemyśle w działach silniej powiązanych z budownictwem.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,7	4,5	3,2	10,2	4,2	4,1	12,7	3,1	20,8	21,2	27,6	9,3
budowa budynków	% r/r	-5,7	-0,3	5,7	0,4	-3,6	-0,6	12,6	1,7	39,0	38,7	44,9	20,5
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	4,7	0,4	-5,9	6,8	1,2	3,0	10,4	2,3	7,6	2,9	23,2	1,4
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	3,6	-1,6	-1,6	1,7	-2,1	2,3	3,6	-5,6	18,9	-5,0	5,1	-5,1
	% r/r	3,9	4,1	5,5	7,8	4,5	6,0	11,9	1,2	18,3	20,4	24,4	10,9

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.