

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 czerwca 2024

W maju stagnacja produkcji budowlanej.

• **W maju produkcja budowlano-montażowa spadła o 6,5% r/r, po spadku w kwietniu o 2,0% r/r.** Wynik ten ukształtował się nieznacznie powyżej naszej prognozy (-7,5% r/r) oraz wyraźnie poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-3,0% r/r).

dane		kwi 24	maj 24	prognoza BOŚ
	montażowa % r/r	-2,0	-6,5	-7,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-5,8	-4,4	-4,2
wyrównana sezonowo	% m/m	2,3	0,1	0,5

• Po silnej zmienności w marcu (spadek produkcji o 13,3% r/r) i kwietniu (odbicie dynamiki do -2,0% r/r) w maju wyniki produkcji budowlano-montażowej ustabilizowały się na słabym poziomie. Ponowny spadek rocznej dynamiki wzrostu wynikał wyłącznie z efektów kalendarzowych. W maju ponownie liczba dni roboczych obniżyła się (w skali roku), podczas gdy w kwietniu była wyższa. Ponadto, kumulacja w maju dwóch świątecznych wydłużonych weekendów skutkowała wyższą liczbą dni urlopowych i tym samym ograniczeniem produkcji.

• **W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości produkcja budowlano-montażowa praktycznie nie zmieniła się (+0,1% m/m), po silnym odreagowaniu w kwietniu (wzrost o 2,3% po marcowym spadku o 3,7%). Tym samym w ujęciu uśrednionym możemy wskazywać na stagnację produkcji budowlano-montażowej.**

• Wyraźne osłabienie wyników produkcji budowlanej od początku br. było oczekiwane od wielu miesięcy i jest związane z ograniczeniem inwestycji współfinansowanych ze środków UE (w ramach Perspektywy finansowej UE na l. 2014 – 2020), przy ograniczonej skali rozpoczętych projektów z nowej perspektywy. W głównej mierze dotyczy to ograniczenia publicznych inwestycji infrastrukturalnych. Powrót do wyraźnych spadków (-6,6% r/r) produkcji w firmach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej potwierdza tezę sprzed miesiąca o okresowym odreagowaniu wyników produkcji w tych jednostkach po marcowym jeszcze silniejszym spadku produkcji.

• Generalnie utrzymują się także bardzo słabe wyniki produkcji w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (-5,3% r/r). Stopniowa poprawa koniunktury w budownictwie mieszkaniowym (w maju drugi miesiąc dodatniej dynamiki rocznej liczby mieszkań w budowie po 20-tu miesiącach spadków) wspiera wyniki produkcji w tej grupie firm. Jest ona jednak jeszcze zbyt słaba – wzrost liczby mieszkań w budowie w maju o 1,9% r/r. ponadto szerszy wpływ ograniczenia inwestycji przedsiębiorstw (dane z przetomu roku) osłabia wyniki produkcji budynków niemieszkalnych (spadek produkcji w tej grupie w I kw. realnie o ok. 14% r/r).

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

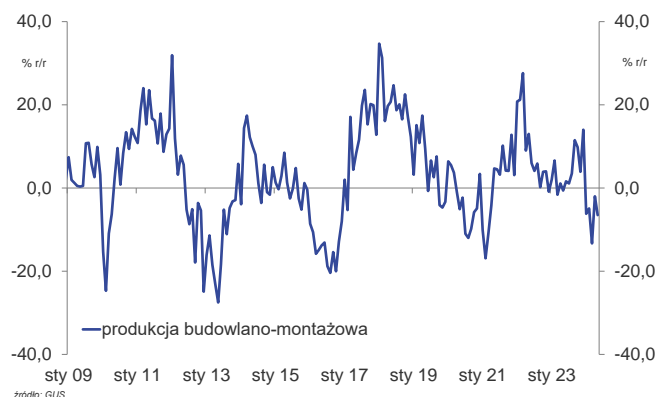
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

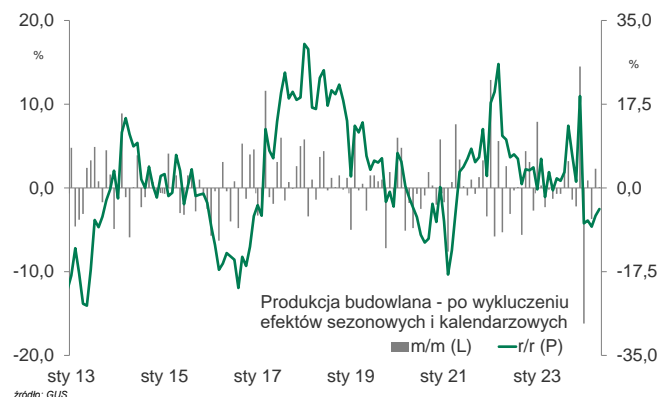
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- 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 poniżej poziomu 0% r/r w zależności od układu liczby dni roboczych.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.