

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 sierpnia 2020

W lipcu silnie negatywnie zaskoczyły dane dot. produkcji budowlano-montażowej

• W lipcu produkcja budowlano-montażowa silnie obniżyła się w ujęciu rocznym o 10,9%, po czerwcowym spadku o 2,4% r/r. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-2,0% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-4,2% r/r).

dane		cze 20	lip 20	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-2,4	-10,9	-2,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-4,5	-8,5	-1,8
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,5	-3,6	2,5

• W lipcu wyniki produkcji budowlano-montażowej kolejny miesiąc z rzędu zaskoczyły *in minus*. Po czterech miesiącach wyraźnego spadku wartości produkcji, w lipcu oczekiwaliśmy korekcyjnego odreagowania, jednak opublikowane dane wskazują na kolejny, solidny spadek wartości produkcji.

• Podobnie jak wskazywaliśmy w czerwcu, **powodem wyraźnego pogorszenia trendu danych dot. budownictwa są dużo słabsze wyniki w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej, tj. tych, najsilniej powiązanych z publicznymi inwestycjami infrastrukturalnymi**. W zakresie firm, których główną działalnością jest wznoszenie budynków czy też roboty specjalistyczne jest widoczne spowolnienie (niższa aktywność na rynku mieszkaniowym oraz w budownictwie komercyjnym w warunkach recesji krajowej gospodarki), niemniej jego skala nie pogłębi się znacząco.

• W dużej części za te słabsze dane odpowiada znaczący spadek wydatków inwestycyjnych sektora samorządowego, niemniej plany wydatkowe sektora centralnego wskazywały na potencjał do istotnego nadrobienia tych spadków, przy niskim bezpośrednim przełożeniu ryzyka pandemii na sektor budowlany. **Dostępne informacje dot. planowanych przetargów czy też środków dedykowanych wydatkom majątkowych wskazują na potencjał do silniejszego ożywienia aktywności w budownictwie, niemniej dane z miesięcy minionych wskazują, że ten efekt może nastąpić później i silniej na dane makroekonomiczne wpływać w 2021 r.** Taki scenariusz w mniejszym stopniu wpływałby na średniookresowe perspektywy samego sektora, ale może przekładać się na silniejsze spowolnienie aktywności w 2020 r. (i wyższe jej odbicie w 2021 r.).

• Z drugiej strony cały czas należy pamiętać o wyraźnie wyższej zmienności danych dot. produkcji budowlano-montażowej w ostatnich kwartałach, stąd poprawa wskaźników może postępować dynamicznie, tak jak miało to miejsce np. w I kw. br., przy większej zmienności wyników w zakresie inwestycji infrastrukturalnych.

• Słabsze dane z budownictwa wskazują na wyższe ryzyko dla oczekiwań dot. ścieżki wzrostu PKB (skala spadku PKB w całym 2020 r. nie wyższa niż 2,5% r/r),

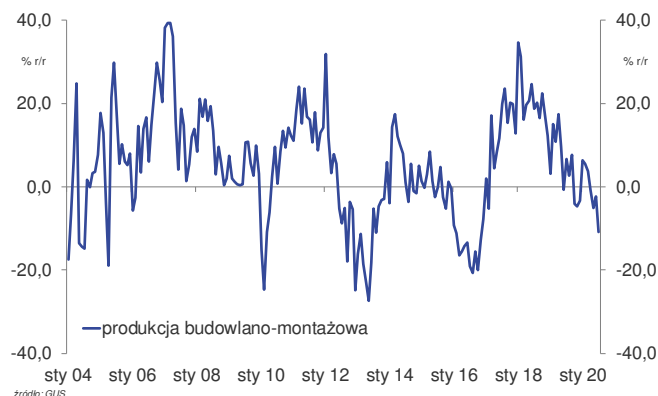
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

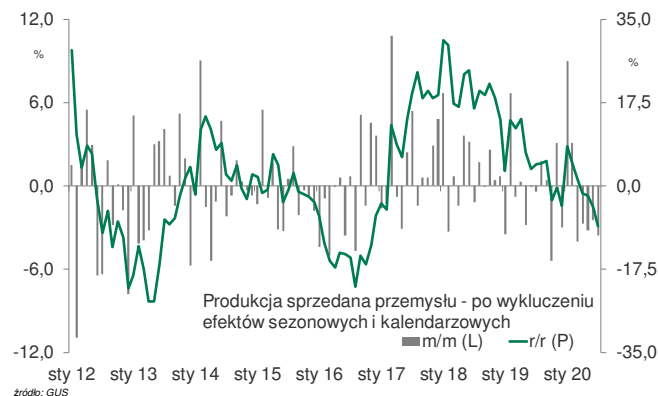
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

jednak jak na razie, lepsze dane z przemysłu i handlu neutralizują efekt gorszych danych z budownictwa.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	2,6	7,6	-4,1	-4,7	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,4	-10,9
budowa budynków	% r/r	2,7	20,8	5,5	3,3	5,5	4,6	0,1	-0,1	-2,3	-9,6	-7,7	-7,6
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	2,6	-1,2	-11,0	-10,5	-9,4	9,0	13,2	8,9	0,9	-0,1	2,5	-16,9
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	1,8	0,4	-5,4	3,1	-3,0	9,0	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-2,5	-3,6
	% r/r	4,7	5,2	-3,0	-0,4	-4,1	8,3	4,6	1,2	-1,7	-2,1	-4,5	-8,5

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.