

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 lipca 2024

W czerwcu pogłębienie spadków produkcji budowlanej.

- **W czerwcu produkcja budowlano-montażowa spadła o 8,9% r/r, po spadku w maju o 6,5% r/r.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-4,0% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-4,6% r/r).

dane		maj 24	cze 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-6,5	-8,9	-4,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-4,4	-6,4	-3,8
wyrównana sezonowo	% m/m	0,1	-2,1	0,0

- Słabsze od oczekiwań czerwcowe wyniki produkcji w części wynikały z efektów kalendarzowych. W prognozie założyliśmy, że brak wydłużonego weekendu w czerwcu (Święto Bożego Ciała w tym roku przypadające w maju) zneutralizuje negatywny wpływ niższej liczby dni roboczych. Ostatecznie dane wskazały na istotny wpływ tej różnicy liczby dni roboczych.

- **Dodatkowo, w czerwcu w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości produkcja budowlano-montażowa silnie obniżyła się (o 2,1% m/m), po jej stabilizacji w maju.**

- Same w sobie bardzo słabe dane dot. produkcji budowlano-montażowej nie dziwią. Wyraźne osłabienie wyników produkcji budowlanej od początku br. było oczekiwane od wielu miesięcy i jest związane z ograniczeniem inwestycji współfinansowanych ze środków UE - zakończenie projektów w ramach Perspektywy finansowej UE na I. 2014 – 2020, przy ograniczonej skali rozpoczętych projektów z nowej perspektywy. Ponadto bardzo często w przeszłości notowaliśmy podwyższoną zmienność danych z miesiąca na miesiąc (także po oczyszczeniu z wahań sezonowych) ze względu na wysoką wartość rozliczanych kolejnych etapów największych projektów inwestycyjnych.

- Powyższe efekty powinny jednak dotyczyć głównie największych inwestycji infrastrukturalnych. W czerwcu natomiast produkcja budowlana w firmach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej obniżyła się relatywnie niewiele (tj. o 0,9% r/r). Tylko w części ten „niezły” wynik wspiera niższa baza odniesienia.

- **W czerwcu silniej negatywnie zaskoczyły natomiast wyniki produkcji w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (-17,9% r/r).** Biorąc pod uwagę publikacje GUS raczej stabilnych wyników produkcji w budownictwie mieszkaniowym (w czerwcu drugi miesiąc dodatniej dynamiki rocznej liczby mieszkań w budowie po 20-tu miesiącach spadków i utrzymująca się relatywnie wysoka dynamika noworozpoczynanych budów w segmencie deweloperskim) tak słaby wynik w większym stopniu odzwierciedla słabe wyniki budownictwa komercyjnego. Choć generalne dane i informacje (m.in. najnowsze wyniki raportu NBP „Szybki Monitoring”) potwierdzają słabe nastroje inwestycyjne

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

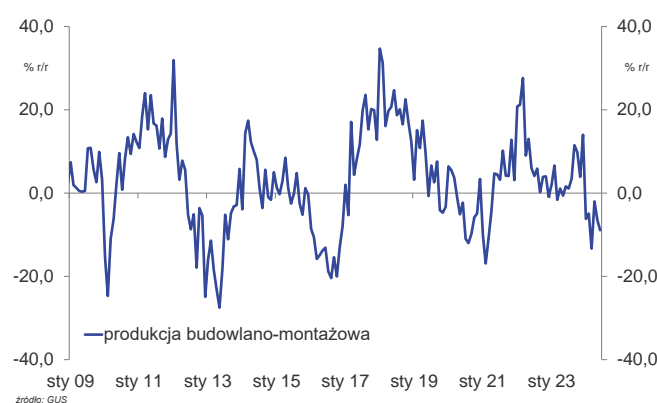
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

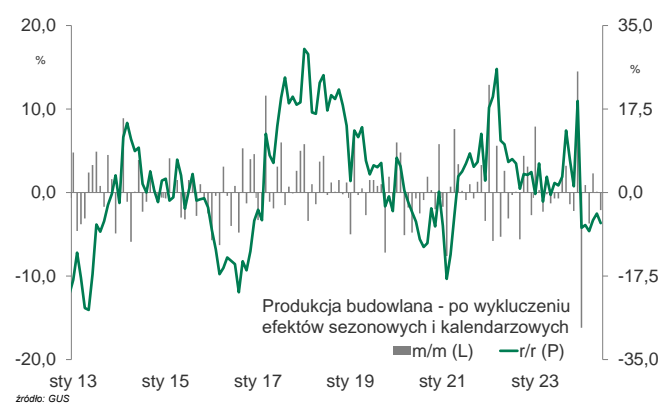
przedsiębiorstw, to taka skala spowolnienia produkcji zaskakuje i póki co nie oczekujemy jej utrzymania w miesiącach kolejnych.

- Z drugiej strony **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, nie oczekujemy silnej poprawy wyników produkcji budowlanej w nadchodzących miesiącach. Choć aktywność na rynku mieszkaniowym powinna łagodzić skalę spadku, to nie wystarczy dla jej powstrzymania. Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie oscylować wokół **-5,0% r/r**.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-2,7	-2,2	-3,3	2,0	-0,3	-3,5	2,9	3,3	-5,6	7,8	-1,6	0,3
górnictwo	% r/r	-9,5	-7,0	-0,6	5,6	2,2	-3,6	-4,2	-2,3	-13,1	6,1	-2,6	-2,7
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-2,5	-2,3	-3,9	0,8	-1,5	-5,3	2,6	3,8	-6,0	8,1	-1,7	0,1
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-3,2	2,2	4,4	14,6	11,2	12,4	9,5	-4,2	0,0	0,5	-2,8	2,9
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	-0,9	0,7	0,2	0,9	-0,3	0,5	0,6	-0,2	-5,2	6,3	-2,1	1,3
	% r/r	-2,0	-1,9	-2,1	0,6	-2,0	-1,1	0,9	1,0	-3,6	3,7	0,7	1,8
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-2,1	-2,9	-2,7	-4,2	-5,1	-6,9	-10,6	-10,0	-9,9	-8,5	-7,0	-6,1

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.