

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 sierpnia 2024

## W lipcu sezonowa poprawa wyników produkcji budowlano – montażowej.

- **W lipcu produkcja budowlano-montażowa spadła o 1,4% r/r, po spadku w czerwcu o 8,9% r/r.** Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (+1,0% r/r) a medianą prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-2,9% r/r).

dane		cze 24	lip 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-8,9	-1,4	1,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-6,4	-5,3	-5,1
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,1	0,6	0,7

- Poprawa wyniku produkcji budowlano-montażowej w porównaniu do danych czerwcowych wynika w decydującym stopniu z efektów kalendarzowych, tj. wyższej (o 2 dni) liczby dni roboczych w lipcu 2024 r. w porównaniu z lipcem 2023 r. Jednocześnie, wpływ tego czynnika wsparł lipcowe wyniki produkcji w nieco mniejszej skali niż przewidywaliśmy.

- **W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości dane ukształtowały się blisko oczekiwań. Po czerwcowym silnym spadku produkcji, w lipcu odnotowano lekki wzrost, choć skala tego wzrostu była mniejsza niż wcześniejsze spadki, co utrzymuje silny spadek produkcji w skali roku (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości).**

- Tendencje w sektorze budowlanym nie dziwią, od ponad roku wskazywaliśmy na oczekiwane wyraźne osłabienie aktywności w budownictwie z początku 2024 r. z uwagi na ograniczenie projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE z perspektywy budżetu UE na l. 2014 – 2020 (kumulacja końca tych projektów do końca 2023 r.). Z kolei skala rozpoczętych nowych projektów z perspektywy budżetu UE na l. 2021 – 2027 pozostaje ograniczona.

- Jednocześnie już drugi miesiąc z rzędu można wskazać na pewną zmianę struktury danych z budownictwie, która może wskazywać na wzrost znaczenia czynnika cyklicznego wobec czynnika kalendarza wydatkowania środków unijnych.

- **Tak jak i w czerwcu, w lipcu dużo słabsze dane dot. produkcji notowały w firmy specjalizujące się we wznoszeniu budynków (spadek o 8,3% r/r wobec -17,9% r/r w czerwcu).** Z kolei przedsiębiorstwa, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej w lipcu odnotowały wzrost produkcji o 0,8% r/r (po spadku o 0,9% r/r w czerwcu). Choć wyniki aktywności w firmach silniej powiązanych z inwestycjami infrastrukturalnymi pozostają dużo słabsze wobec danych za II poł. 2023 r. (wzrost o blisko 14% r/r), to są też już dużo mocniejsze niż w I kw. br. (spadek o 12% r/r) co może wskazywać na stabilizowanie się aktywności po gwałtownym ograniczeniu w pierwszych miesiącach roku.

- **Coraz silniej natomiast w danych widoczny jest słaby popyt inwestycyjny przedsiębiorstw.** Biorąc bowiem pod uwagę cały czas poprawiające się

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

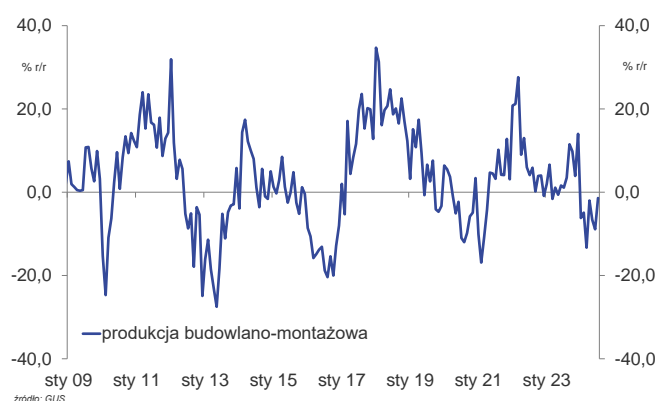
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

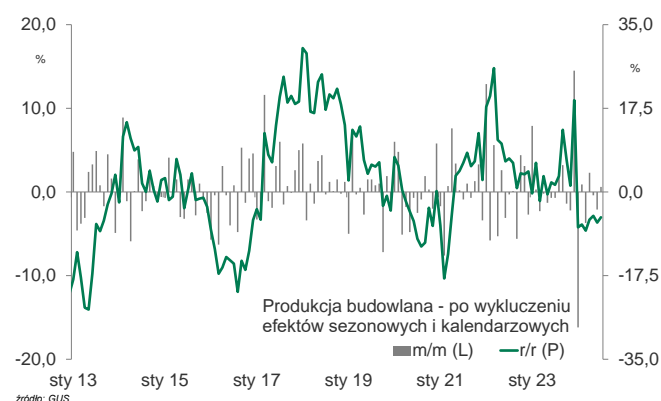
statystyki dot. produkcji budowlanej na rynku mieszkaniowym (liczba mieszkań w budowie), to najprawdopodobniej budownictwo komercyjne, tak jak miało to miejsce w II kw., notuje obecnie dużo słabsze wyniki aktywności, co obniża wyniki produkcji w sekcji wznoszenie budynków.

• **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 ona dla jej powstrzymania. Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dynamika produkcji budowlano-montażowej będzie oscylować wokół -5,0% r/r. Stopniowej poprawy tych wyników oczekujemy w trakcie 2025 r. przy ponownie rosnącym znaczeniu inwestycji infrastrukturalnych i energetycznych.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.