

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

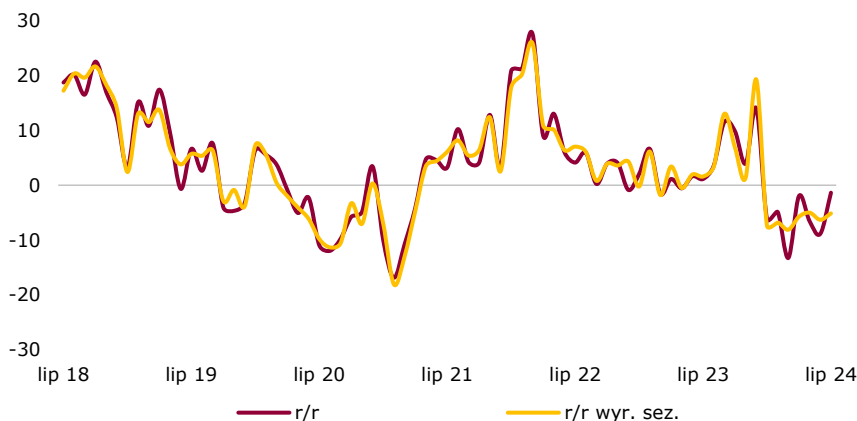
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Wbrew pozorom nadal słabo

W lipcu spadek sprzedaży w krajowym budownictwie był najmniejszy w tym roku, ale jest jeszcze za wcześnie, aby mówić o nadchodzącym ożywieniu. Produkcja budowlano-montażowa w ub. miesiącu obniżyła się o 1,4% r/r wobec średniej miesięcznych spadków ok. -7% r/r w pierwszej połowie 2024. Kluczowym składnikiem tak znacznej poprawy dynamiki był jednak pozytywny wpływ liczby dni roboczych (+2 r/r). Po wyeliminowaniu tego wpływu oraz typowej sezonowości produkcja budowlana spadała w lipcu o 5,4% r/r, a w ujęciu m/m była wyżej o 0,6%. Tegoroczne perspektywy dla sektora pozostają słabe – trwa wyczekiwanie m.in. na mocniejszy napływ środków unijnych (KPO, budżet) i obniżki stóp procentowych. W obu przypadkach wyraźniejszego impulsu oczekujemy w przyszłym roku.

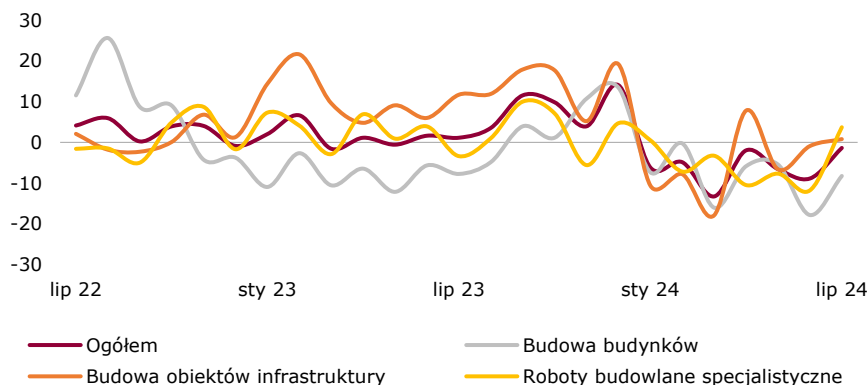
Produkcja budowlano-montażowa, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

W strukturze nadal relatywnie lepiej wygląda obszar związany z budownictwem infrastrukturalnym, gdzie wzrost w lipcu wyniósł 0,8% r/r wobec -0,9% r/r w czerwcu i przy jednoczesnej podwyższonej bazie odniesienia wynikającej z przyspieszenia inwestycji publicznych w drugiej połowie ub. roku. Dynamika wznoszenia budynków w lipcu to -8,3% r/r. W robotach budowlano-specjalistycznych odnotowany został natomiast wzrost o 3,7% r/r. GUS publikował dziś także dane o budownictwie mieszkaniowym. Tu można mówić o kontynuacji ożywienia obserwowanego (z pewnymi przestojami) od marca ub. roku i wyraźniej rozwiniętego w tym roku. Jego tempo nieco wyhamowało w miesiącach wiosenno-letnich, ale jak dotąd w całym 2024 liczba rozpoczętych budów plasuje się wciąż nieco powyżej średniej z lat 2017-2022. Podaż nowych 'gotowych' mieszkań w drugiej połowie tego roku zacznie wchodzić w okres pozytywnego impulsu wynikającego z ww. ożywienia w budowach, ale wyraźniejsze efekty pojawią się raczej dopiero w 2025.

Produkcja budowlano-montażowa, Polska
(ceny stałe, %, r/r)



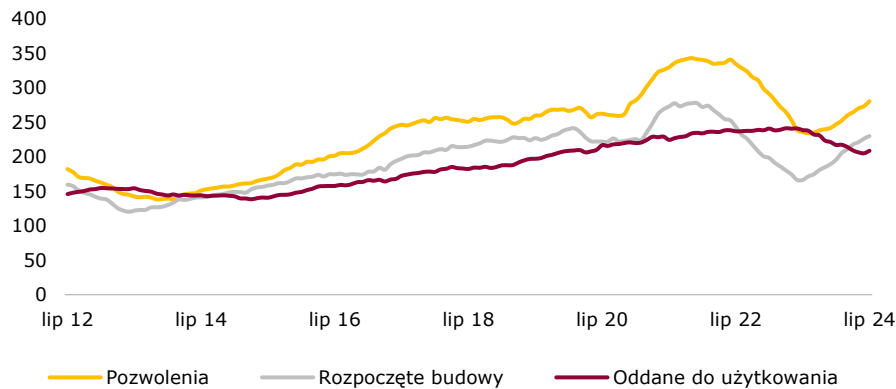
Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 22 sierpnia 2024



Budownictwo mieszkaniowe, ogółem (suma 12M, tys.)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 22 sierpnia 2024



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.