

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

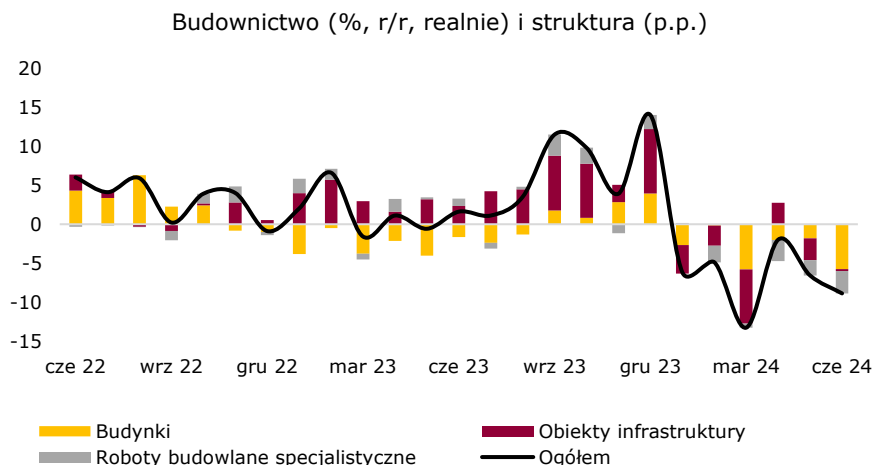
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

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

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

Budownictwo czeka na środki z UE

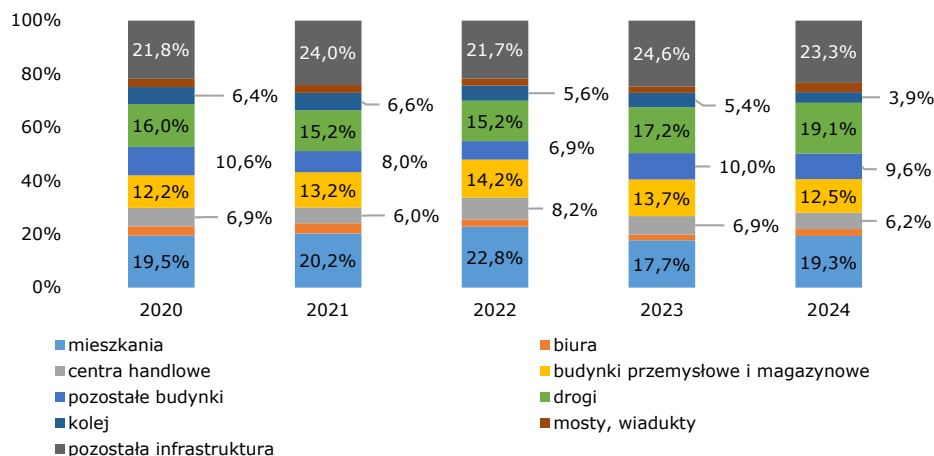
Czerwiec przyniósł dalsze rozczarowania w danych z krajowego budownictwa. Sektor w 2024 pozostaje pod presją ograniczenia popytu inwestycyjnego zarówno przez sektor prywatny, jak i przez publiczny. W czerwcowych danych dostaliśmy potwierdzenie tych tendencji, choć coraz więcej wskazuje na to, że inwestycje infrastrukturalne mogą być bliskie odbicia. Szczególnie słabo natomiast wygląda wznoszenie budynków, gdzie pewne ożywienie w mieszkalnictwie nie kompensuje słabości w pozostałych obszarach.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce w czerwcu była niższa o 8,9% r/r. Odczyt był wyraźnie gorszy od konsensusu (-4,5% r/r) oraz nawet od naszych, bardziej pesymistycznych oczekiwań (-5,5% r/r). Sama struktura jest natomiast dość interesująca i w kontekście perspektyw koniunktury w sektorze, ma wg nas nieco mniej negatywną wymowę. Budownictwo infrastrukturalne było niższe o 0,9% r/r i w drugim kwartale tego roku notuje jeszcze słabe (średnio 0,1% r/r), ale zdecydowanie lepsze dynamiki niż w pierwszym kwartale (średnio ok. -12% r/r). Mając na uwadze 'dołek' w cyklu wydatkowania środków z budżetu unijnego i wysoką bazę z ub. roku to wynik całkiem niezły. Za spadki w czerwcu odpowiadały głównie wznoszenie budynków (-17,9% r/r) oraz roboty budowlano-specjalistyczne (-11,8% r/r). We wznoszeniu budynków w 2024 dominuje tegoroczna słabość budownictwa przemysłowego i magazynowego, które ma za sobą mocny okres lat 2022-2023. Poza tym kiepsko wygląda koniunktura w budowie centrów handlowych. Tegoroczne wstępnie zamarkowane ożywienie w 'mieszkańcówce', które dodatkowo wytraciło nieco impetu w drugim kwartale, nie jest w stanie skompensować tych pozostałych obszarów. Podsumowując - sektor budowlany jest obecnie pod presją, a na ożywienie przyjdzie zapewne poczekać do momentu wyraźniejszego przyspieszenia wydatkowania środków unijnych, w tym tych z KPO, które powinny pobudzić również inwestycje sektora prywatnego. To nastąpi najwcześniej z końcem 2024.

Budownictwo wg obiektów, struktura, 1H YTD, Polska



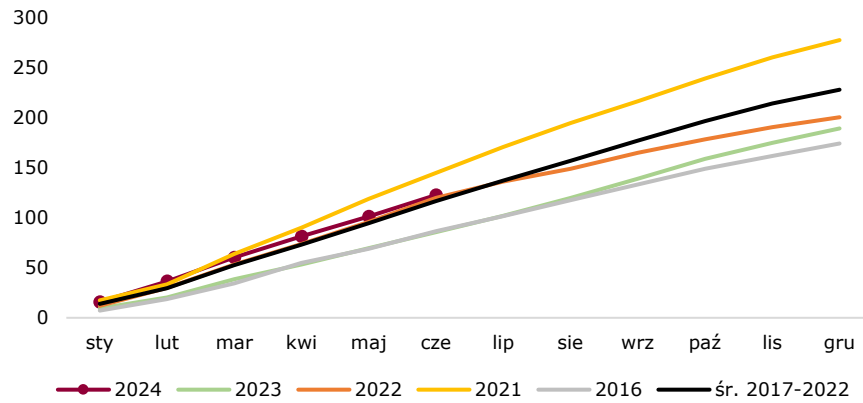
Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

wtorek, 23 lipca 2024



Rozpoczęte budowy mieszkań, Polska (tys., YTD)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

wtorek, 23 lipca 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.

Podjękując 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.