

Budownictwo przyspiesza

Dział Analiz Makroekonomicznych

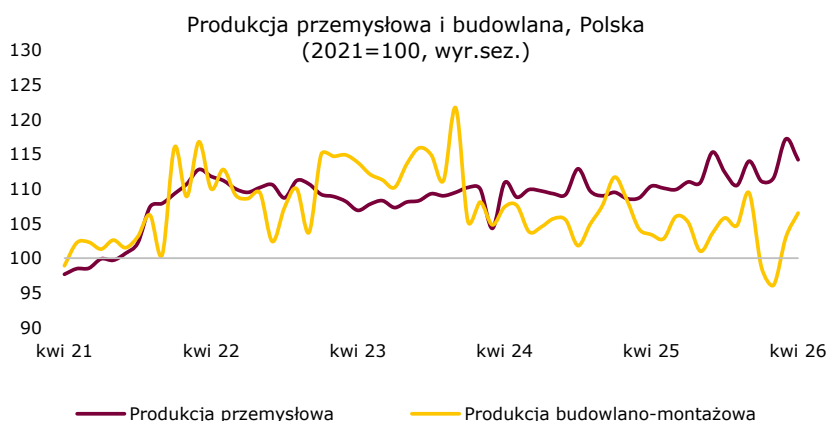
Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

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

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

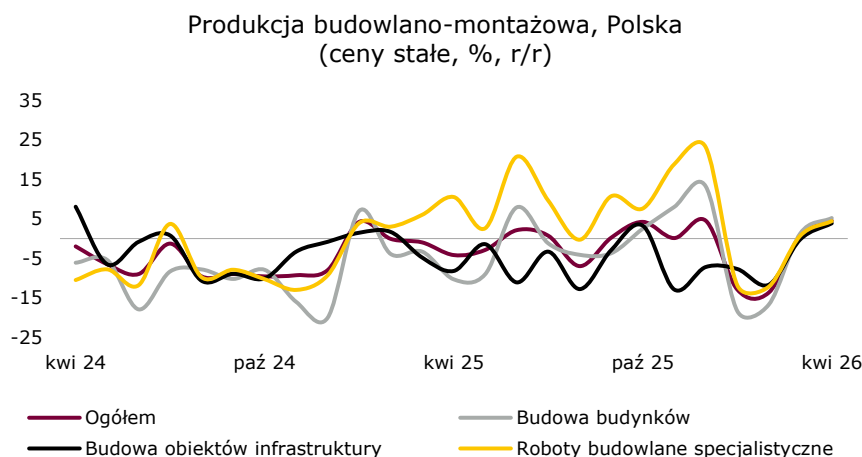
Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

Kwiecień przyniósł dalszą poprawę dynamik w krajowym budownictwie po bardzo słabym okresie styczeń-luty. Sektor tym samym stopniowo wraca na ścieżkę ożywienia zainicjowanego z końcem 2025. W produkcji przemysłowej marzec był wręcz zadziwiająco mocny i zaległości słabszego początku roku zostały odrobione za jednym zamachem. W kwietniu sytuacja już się znormalizowała, co patrząc w szerszej perspektywie jest jednoznaczne z kontynuacją umiarkowanego ożywienia. Coraz mocniej daje się we znaki szok naftowy. Póki co widoczny jest przede wszystkim po stronie presji cenowej. Destabilizuje też jednak łańcuchy dostaw, obniża nastroje konsumentów i siłę nabywczą ich zarobków i zaczyna wpływać na rytm produkcji, m.in. poprzez gromadzenie zapasów w obawie przed większymi zakłóceniami. Po pozytywnej stronie krajobrazu gospodarczego należy wpisać utrzymujący się silny popyt inwestycyjny napędzany m.in. wydatkowaniem środków unijnych, który wspiera i będzie wspierał koniunkturę zarówno w przemyśle jak i w budownictwie. Wydłużający się okres zakłóceń transportu i produkcji w regionie Zatoki Perskiej podnosi jednak ryzyka dla tempa ożywienia w kolejnych miesiącach.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Budownictwo stopniowo wychodzi z dołka z początku roku. Duże spadki w produkcji w okresie styczeń-luty, wywołane w głównie złymi warunkami pogodowymi, w marcu i kwietniu są redukowane. W kwietniu produkcja w sektorze wzrosła o solidne 4,5% r/r, ale ww. zaległości nie zostały jeszcze odrobione. W ujęciu YTD r/r obserwowany był jeszcze spadek na poziomie 5,8%. Tym niemniej budownictwo przyspiesza i to szeroko, co potwierdza tezę, że wraca na ścieżkę ożywienia zapoczątkowanego z końcem ubiegłego roku. W kwietniu odnotowane zostały dodatnie roczne dynamiki we wszystkich szerokich obszarach: wznoszeniu budynków (5,2% r/r), infrastrukturze (3,9% r/r) oraz robotach specjalistycznych (4,4% r/r). W kolejnych miesiącach powinniśmy obserwować kontynuację ożywienia, choć na horyzoncie widać coraz wyraźniejsze ryzyka płynące z szoku naftowego. Przy popycie wspartym napływem środków unijnych w budownictwie przejawiają się obecnie głównie przyspieszeniem inflacji, która skoczyła z ok. 4% r/r przed wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie do 5,6% r/r w kwietniu.



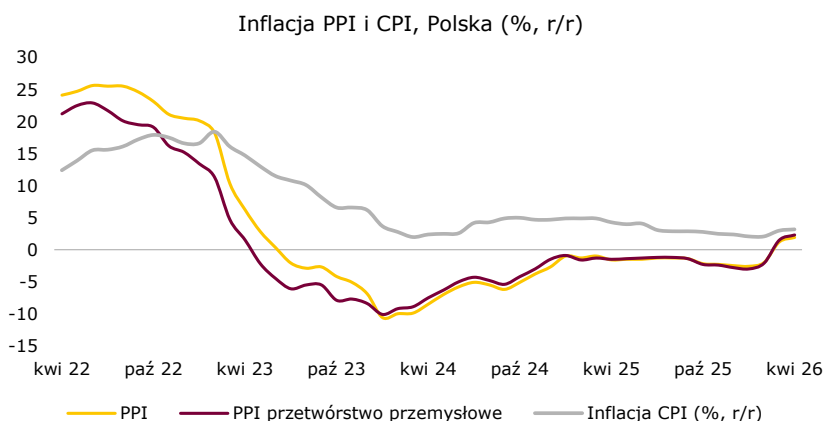
Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 21 maja 2026



Przemysł z normalizacją i podwyższonym ryzykiem dla tempa ożywienia. Krajowa produkcja przemysłowa w tym roku miała przyspieszyć napędzana stabilizacją popytu konsumpcyjnego, przyspieszeniem inwestycyjnego i poprawą w sprzedaży zagranicznej. W każdym z tych elementów jak do tej pory widać ryzyka dla realizacji pozytywnego scenariusza. Portfel konsumenta jest podgryzany wysokimi cenami paliw, a znaczne przyspieszenie w popycie inwestycyjnym będzie się mierzyć z wyzwaniami związanymi z szokiem naftowym, a więc głównie: wyższymi kosztami, zarówno finansowania jak i paliw oraz z zakłóceniami w łańcuchach dostaw. Do tego ożywienie w niemieckim przemyśle rozczarowuje – tu kłania się nie tylko szok naftowy, ale też chińskiej konkurencji, co negatywnie oddziałuje na polskich eksporterów zorientowanych na ten kierunek. W tak wymagającym otoczeniu krajowy sektor przemysłowy ogółem radzi sobie całkiem nieźle. W kwietniu odnotowany został wzrost o 3,1% r/r, a w pierwszych 4 miesiącach na poziomie 3% r/r. To tempo zbliżone do wzrostu ubiegłorocznego, które jednak w drugiej połowie ub. roku było szybsze. Można już zatem mówić o przyhamowaniu ożywienia w sektorze. Ożywienia, które w kwietniu nadal było napędzane popytem na dobra inwestycyjne, ale już wyraźniej osłabło ramię dóbr konsumpcyjnych. Do gry weszły z kolei dobra zaopatrzeniowe notujące w kwietniu najszybszy wzrost produkcji (7,3% r/r). W normalnych warunkach byłaby to jaskółka szerszego ożywienia w gospodarce. W obecnych należy mieć jednak z tyłu głowy chęć firm do gromadzenia zapasów koniecznych do produkcji na wypadek nasilania się zakłóceń w łańcuchach dostaw. Warty odnotowania jest też wzrost wskaźnika cen PPI, który w marcu był dodatni po raz pierwszy od 3 lat, a w kwietniu wzrósł do 2,3% r/r. To jeszcze umiarkowana inflacja w cenach producenta, ale przyspieszenie jest skokowe, a impuls dla hamowania procesów dezinflacyjnych wyraźny.



Źródło: GUS, opracowanie własne

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.