

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

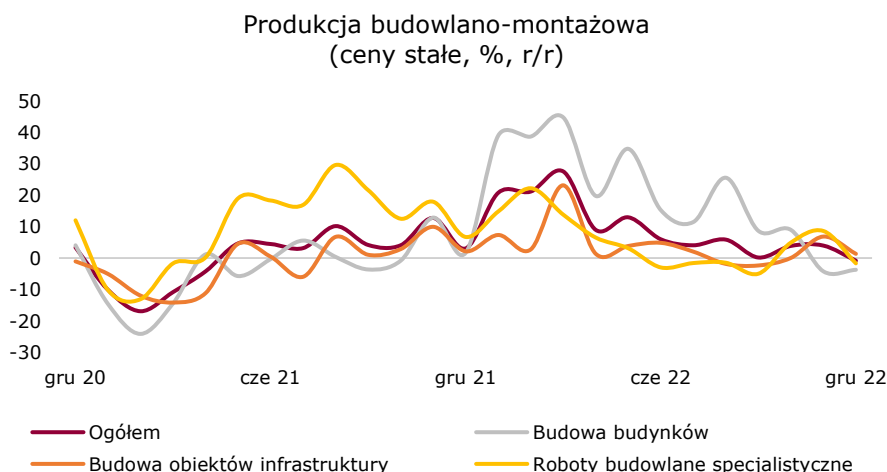
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

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

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

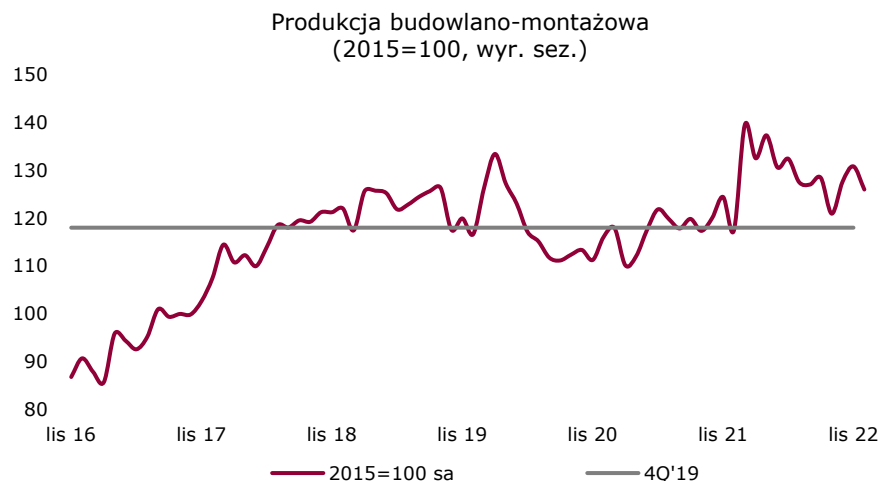
Budownictwo schłodzone

Budownictwo w grudniu przerwało niezłą dwumiesięczną passę. Ubiegłoroczna trajektoria danych z krajowego sektora budowlanego była zgodna z ogólnym kierunkiem koniunktury. Początek roku był mocny, a potem obserwowaliśmy stopniowe chłodzenie. Grudniowy wynik, po dwumiesięcznym okresie poprawy (październik-listopad) przypieczętował obserwowane tendencje. W ub. miesiącu odnotowana została jedyna ujemna dynamika roczna na przestrzeni ub. roku (-0,8% r/r) i jednocześnie pierwsza ujemna od kwietnia'21. W całym '22 sprzedaż w sektorze rosła o 6,2% r/r, a więc powyżej tempa wzrostu gospodarczego (szacujemy dynamikę PKB na ok. 5% w całym '22).



źródło: GUS, opracowanie własne

O ile październik i listopad sprzyjały pogodowo mocniejszemu wynikowi w budownictwie, to chłodny i śnieżny grudzień już zdecydowanie mniej. To mogła być jedna z przyczyn takiej, a nie innej trajektorii aktywności w branży w 4Q'22. W grudniu, po dwóch miesiącach poprawy, ponownie zobaczyliśmy słabsze obroty w obszarze związanym z budową infrastruktury, a przede wszystkim, z robotami specjalistycznymi. Po wyrównaniu sezonowym produkcja budowlana spadła m/m o 3,7%. Na wykresie poziomu produkcji budowlanej obserwujemy zatem sygnały powrotu negatywnych tendencji obserwowanych w przekroju '22. Jakkolwiek okres październikowo-listopadowy poprawił obraz koniunktury, sugerując wolniejsze hamowanie niż to sugerowały wcześniejsze miesiące. Bieżący rok, a zwłaszcza jego pierwsza połowa, w budownictwie będzie pod presją słabych inwestycji gospodarstw domowych i firm (wysokie koszty kredytu, materiałów, kiepskie nastroje w jednym i drugim obszarze), a także odsuwającego się w czasie uruchomienia inwestycji ze środków unijnych. Powyższe czynniki częściowo będą amortyzowane przez pozytywne efekty roku wyborczego.



źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

poniedziałek, 23 stycznia 2023



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.

Podjęwając 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.