

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

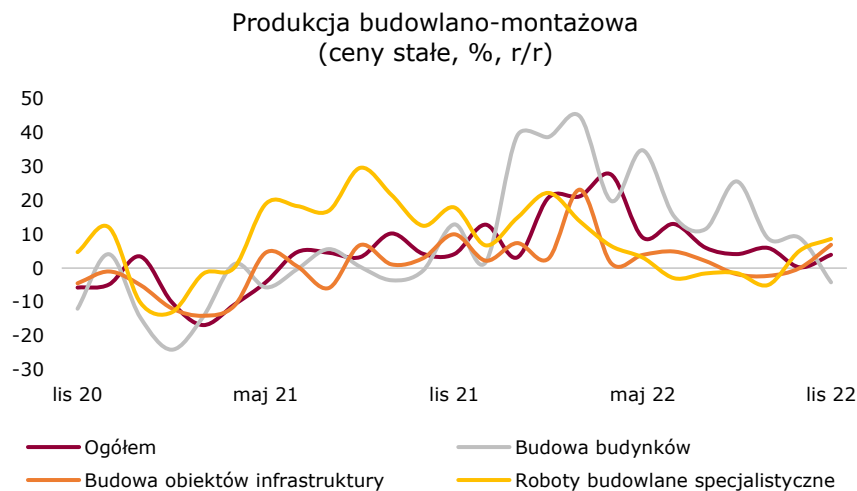
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

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

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

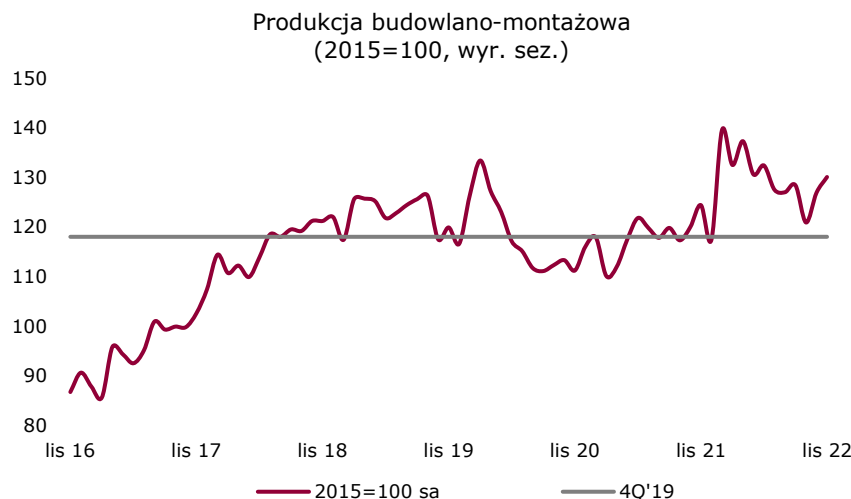
Pogodowe okienko

Sektor budowlany na przestrzeni października i listopada wyraźnie wyhamował spowolnienie, obserwowane w kolejnych kwartałach tego roku. Jeszcze w pierwszym dynamika produkcji budowlano-montażowej przekraczała 20% r/r, aby obniżyć się do 0,2% r/r we wrześniu. W kolejnych dwóch miesiącach odnotowane zostało natomiast lekkie odbicie, z wzrostami o ok. 4% r/r. Listopadowy wynik (równy 4% r/r) okazał się lepszy zarówno od naszych oczekiwań jak i konsensusu rynkowego (-1,3% r/r). Odczyt nie zmienia jednak raczej słabych perspektyw dla sektora w nadchodzących miesiącach. Tym niemniej w połączeniu z niezłymi listopadowymi danymi o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, dane z budownictwa sugerują, że hamowanie gospodarki w 4Q'22 będzie umiarkowane. Podtrzymujemy prognozę wzrostu PKB Polski o 5% w całym '22.



źródło: GUS, opracowanie własne

Wynik budownictwa w okresie październik-listopad mógł być wspierany przez warunki pogodowe. Temperatura w tych miesiącach była sprzyjająca i jakaś część prac budowlanych mogła zostać przyspieszona. Tezę sprzyjającego czynnika pogodowego wspiera struktura danych. W listopadzie, drugi miesiąc z rzędu, kontynuowane było przyspieszenie w obszarze infrastruktury, które dodatkowo napędzało roboty specjalistyczne. Odbicie w budownictwie szczególnie wyraźnie widać patrząc na dane wyrównane sezonowo. W październiku odnotowany został wzrost o 5% m/m, a listopad dołożył 2,5% m/m. W grudniu bonus pogodowy jednak już odpadnie. Natomiast obszar lepiej obrazujący obecny kształt cyklu – budowa budynków – był w listopadzie słaby trzeci miesiąc z rzędu. To m.in. konsekwencje wysokich stóp procentowych i zanikającego popytu kredytowego na nieruchomości, w tym głównie nieruchomości mieszkaniowe. Jeśli do tego dodamy opóźniające się uruchomienie KPO, można założyć, że w szerszej perspektywie, koniunktura w budownictwie będzie nadal hamowała.



źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

środa, 21 grudnia 2022



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.

Podjmując 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.