

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.skrzypczynska@alior.pl

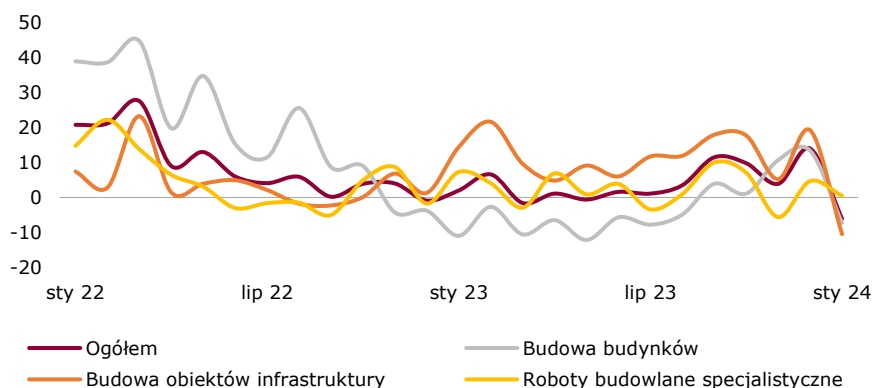
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Słaby początek roku budownictwa

O ile końcówka 2023 przyniosła pozytywne niespodzianki w wynikach sektora budowlanego to początek 2024 już zaskakuje negatywnie. Produkcja budowlano-montażowa w styczniu była niższa o 6,1% r/r oraz aż o 16,5% m/m po wyrównaniu sezonowym. Dla przypomnienia w grudniu obserwowane były wzrosty odpowiednio: w skali rocznej o 14%, a miesięcznej o 8,5%. Na taki obraz złożyły się głównie dwa czynniki. Po pierwsze kwestia domykania wydatków z poprzedniej perspektywy budżetu unijnego z końcem '23, które wyraźnie podkreślały wolumeny w budownictwie infrastrukturalnym w grudniu. Styczeń pokazał, że wygaśnięcie tego impulsu jest bardzo istotnym czynnikiem. Budownictwo infrastrukturalne spadło o 10,5% r/r w styczniu wobec wzrostu o 19,2% r/r w grudniu. Kolejnym elementem, który złożył się na słabość budownictwa w styczniu mogły być czynniki pogodowe. Niższe temperatury obserwowane na początku br. mogły dodatkowo osłabiać aktywność na budowach.

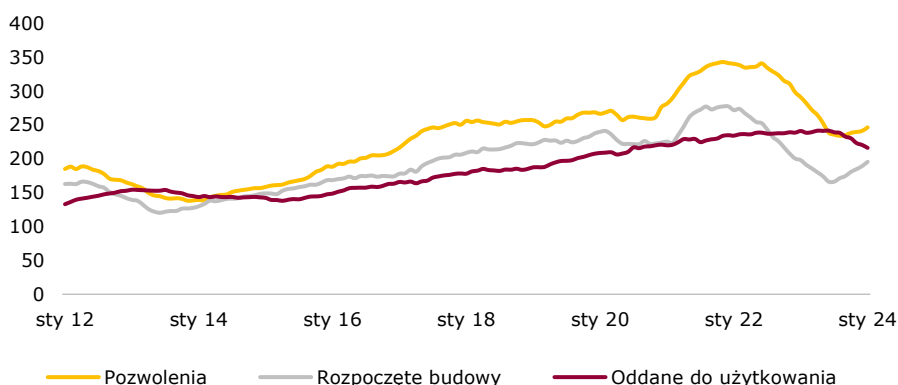
Produkcja budowlano-montażowa
(ceny stałe, %, r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Styczeniowe dane wyraźniejszym sygnałem, że w budownictwie nadchodzi słabszy okres. Jego główną składową ma być obniżenie finansowania przedsięwzięć w ramach budżetu unijnego. Są jednak elementy łagodzące wymowę styczeniowego odczytu. Po pierwsze patrząc na badania koniunktury GUS dot. sytuacji w sektorze, nie widać na razie zwiastuna ewentualnego załamania. Wręcz przeciwnie. W styczniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury był najwyższy od wybuchu pandemii. Relatywnie pozytywnie wypada ocena dot. składowych prognozy. W tym przede wszystkim prognozy portfela zamówień oraz produkcji. Do tego dochodzi wciąż obserwowane wyraźne odbicie w budownictwie mieszkaniowym. Wg styczeniowych danych liczba rozpoczętych budów wzrosła o przeszło 65% r/r i była na poziomach zbliżonych do tych z okresu znacznego ożywienia 2020 i 2021. Choć niewykluczone, że tempo prac w budownictwie mieszkaniowym zwolniło przejściowo, w związku z niepewnością dot. dalszego kształtu wsparcia dla kredytobiorców hipotecznych. Szczegółowych danych dot. tego obszaru nie mamy, ale tak sugeruje silny spadek w budowie budynków (-7,3% r/r) w styczniu wobec wzrostów obserwowanych z końcem ub. roku, w tym 13,4% r/r w grudniu.

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

środa, 21 lutego 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.

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.