

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

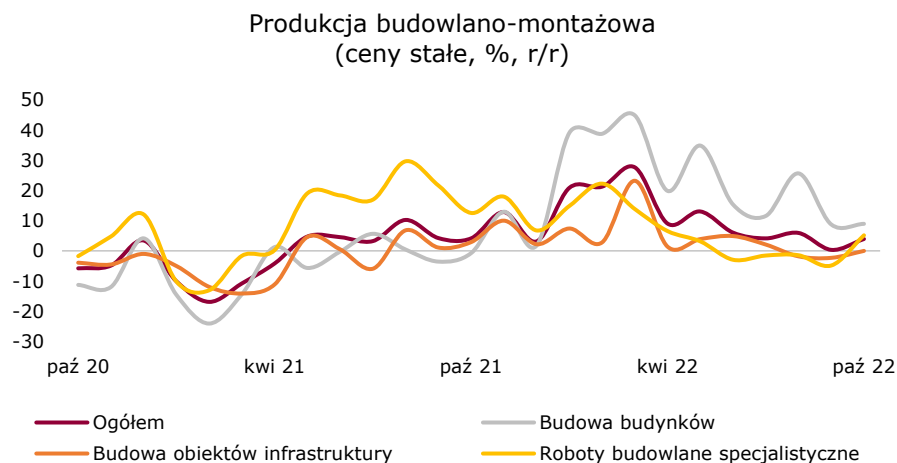
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

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

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

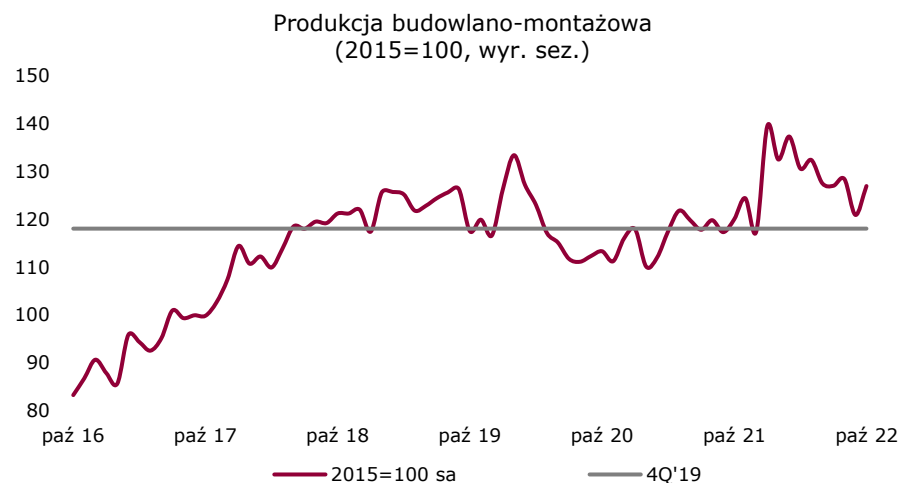
Budownictwo – jednak jaskółka wiosny nie czyni

Dane o produkcji budowlano-montażowej za październik sprawiły pozytywną niespodziankę. Sprzedaż w sektorze wzrosła o 3,9% r/r wobec 0,3% r/r we wrześniu. Konsensus rynkowy dot. danych zakładał wzrost o 1% r/r, a my oczekiwaliśmy spadku o 1% r/r. Budownictwo ma za sobą bardzo udany początek roku – w 1Q'22 odnotowało wzrost o ok. 23% r/r. Początek roku jednak wiąże się z niskim wolumenami i ma mniejsze znaczenie. Kolejne kwartały dla budownictwa to już wyraźne obniżanie dynamiki wzrostu, która w samym wrześniu była już kosmetyczna. Sektor jest pod presją rachitycznych inwestycji infrastrukturalnych, skokowo osłabionego popytu na mieszkania w ślad za wzrostem stóp procentowych czy też wysokich kosztów (płace, materiały).



źródło: GUS, opracowanie własne

W samym październiku odnotowane zostało jednak odbicie sprzedaży w budownictwie. Po odsezonowaniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła bardzo mocno, o 5% m/m. Gdzie leży przyczyna lepszego wyniku? Po stronie budowy obiektów infrastruktury i robót budowlano-specjalistycznych, które rosły o odpowiednio o 4,6% m/m oraz 9,7% m/m. Po odsezonowaniu danych ta diagnoza jest potwierdzona. W październiku mieliśmy relatywnie wysokie temperatury, co mogło nieco poprawić aktywność firm w tych obszarach. Lepszy wynik sektora w październiku naszym zdaniem nie oznacza odwrócenia dominującej negatywnej tendencji. To raczej korekta w negatywnym trendzie, przy nikłych szansach na wyraźne odbicie popytu w sektorze mieszkaniowym oraz słabych perspektywach inwestycji prywatnych i publicznych, będących pod presją wyzwań kosztowych i oszczędnościowych.



źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

środa, 23 listopada 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.