

Komentarz ekonomiczny

Umiarkowany wzrost budownictwa, mieszkaniówka mocno w górę

Marcin Luziński, tel. +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, grzegorz.ogonek@santander.pl

Produkcja budowlana dodała we wrześniu 7,6% r/r, odrobinę powyżej oczekiwań. W nadchodzących miesiącach oczekujemy utrzymania się dynamiki wzrostu produkcji budowlanej poniżej 10%, biorąc pod uwagę, że szczyt wykorzystania funduszy z UE jest już za nami. Z drugiej strony, solidne wzrosty powinny być notowane w sektorze mieszkaniowym. Pierwsze wskaźniki nastrojów za październik pokazały odbicie w sektorze przemysłowym, jednak dalsze spadki w sektorach: detalicznym oraz usługowym. Dane są spójne z naszymi prognozami PKB, gdzie oczekujemy spadku dynamiki do ok. 4% r/r w III kw. 2019, oraz odrobinę poniżej 4% r/r w IV kw. 2019 (z 4,5% r/r w II kw. 2019).

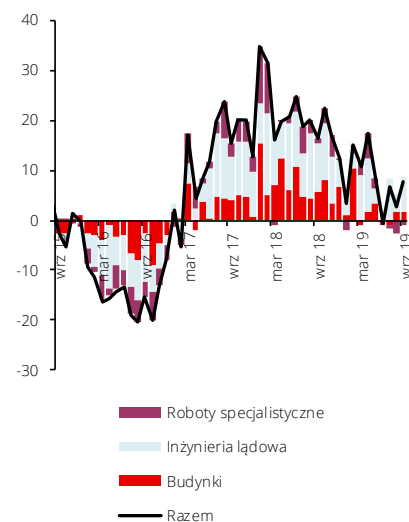
Budowlanka nieco mocniej od oczekiwań

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła we wrześniu o 7,6% r/r, nieco bardziej niż oczekiwano (konsensus 6,7% r/r, nasza prognoza 6,0% r/r). Wzrost produkcji był generowany głównie przez firmy zajmujące się inżynierią lądową (15,8% r/r), w mniejszym stopniu przez budowę budynków (5,3% r/r), podczas gdy specjalistyczne prace budowlane obniżyły się o 4,5% r/r. Jednocześnie, aktywność w sektorze mieszkaniowym pozostała wysoka: liczba mieszkań oddanych do użytkowania wzrosła o 27,4% r/r, a 12-miesięczna suma krocząca w tej kategorii przekroczyła 200 tys. po raz pierwszy odkąd dostępne są porównywalne dane (1991). Liczba pozwoleń na budowę wzrosła o 26,9% r/r (osiągając 24,9 tys., najwyższy poziom w historii dostępnych danych, tj. od 2001 r.), a liczba rozpoczętych budów była o 10,8% wyższa niż przed rokiem. Spodziewamy się, że dynamika produkcji budowlanej pozostanie na jednocyfrowym poziomie w kolejnych miesiącach, biorąc pod uwagę, że szczyt wykorzystania funduszy UE jest już za nami. Pozytywnie na dynamikę produkcji będzie nadal oddziaływać aktywność w budownictwie mieszkaniowym. Średni wzrost produkcji budowlano-montażowej w III kwartale wyniósł 5,6% r/r, wobec 8,7% r/r w II kw. Dane są spójne z naszą prognozą PKB zakładającą spowolnienie w III kw. do ok. 4% r/r i nieco poniżej 4% r/r w ostatnim kwartale roku (wobec 4,5% w II kw. 2019).

Mieszane wiadomości z badania koniunktury w październiku

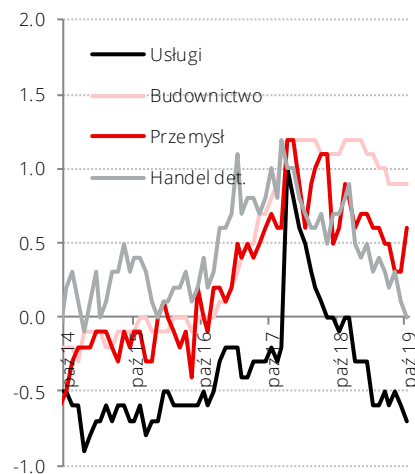
Pierwsze indeksy nastroju w biznesie za październik pokazały poprawę w przemyśle oraz dalsze pogorszenie w handlu detalicznym i usługach. Co ważne, odbicie w przemyśle było napędzane największym od 2008 spadkiem zapasów wyrobów gotowych, podczas gdy nowe zamówienia i indeks oczekiwanej produkcji pozostały na niskich poziomach. Ocena sytuacji w handlu detalicznym i usługach pogorszyła się jeszcze bardziej jeśli chodzi o oczekiwany popyt (najniższy odczyt od około sześciu lat). Tymczasem, subindeks opisujący bieżące tendencje wzrósł najwyżej od marca, podczas gdy subindeks oczekiwań w dalszym ciągu poruszał się w dół i spadł poniżej swojej długoterminowej średniej pierwszy raz od stycznia 2017. Powyższe dane nie sugerują zbliżania się punktu zwrotnego w tych negatywnych tendencjach.

Struktura wzrostu produkcji budowlanej, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki koniunktury GUS



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl