

Lipcowe pogłoski o śmierci budownictwa były mocno przesadzone

- **Produkcja budowlano-montażowa w sierpniu odrobila straty po słabym lipcu.** W minionym miesiącu wzrosła o 6,7% r/r (kons. 6,5% r/r, PKOe.: 4,5% r/r) po spadku o 2,5% r/r w lipcu. Dynamika roczna była najwyższa od grudnia 2023 – to efekt przesunięcia rozliczeń części projektów między lipcem a sierpniem.
- **Produkcja w inżynierii lądowej i wodnej w sierpniu wzrosła o 29% r/r, najsilniej od początku 2019,** przy podwyższonej wahliwości w ostatnich miesiącach (w lipcu -0,1% r/r, w czerwcu +18,7% r/r). To właśnie tu efekt nieregularności w rozliczeniach projektów (sygnalizowany przez GUS jako jedna z przyczyn słabości danych za lipiec) mógł być najsilniejszy. Częściowo mogło to też wynikać z niskiej zeszłorocznej bazy (sierpień 2025 był relatywnie słaby) oraz rozliczeń związanych z oficjalnym zakończeniem części projektów z KPO. W ujęciu sektorowym mocny wzrost w tej kategorii to głównie efekt inwestycji kolejowych (wg GUS w 1h26 produkcja w segmencie dróg szynowych wzrosła o 69,9% r/r po spadku w segmencie drogowym o 4,6% r/r) i w mniejszym stopniu również budowy sieci energetycznych i wodno-kanalizacyjnych. **Segment budowy budynków odnotował z kolei spadek produkcji o 19,6% r/r,** najsilniejszy od grudnia 2024. Trudno wskazać przyczyny tak głębokiego załamania, więc zakładamy, że jest to w dużej mierze efekt jednorazowy, mogący wynikać z przesunięć rozliczeń między miesiącami. Wskaźniki z rynku mieszkaniowego w sierpniu wręcz nieco się poprawiły – pozwoleń na budowę przybyło o 7% r/r, rozpoczętych budów o 17% r/r, a mieszkań oddanych do użytku o 13,2% r/r. Dynamika robót specjalistycznych wyniosła 4,1% r/r, po dwóch miesiącach spadków o ok. 6% r/r.
- **Dynamika prac inwestycyjnych przyspieszyła do 19,3% r/r, a skala spadku prac remontowych wyhamowała do -20,8% r/r.** Ta rozbieżność sugeruje, że prace budowlane w znacznym stopniu obejmują wznoszenie nowych lub rozbudowę obiektów, a nie odtworzenie/remonty/naprawy już istniejących budowli.
- W ujęciu geograficznym w okresie styczeń-sierpień 2026 istotnie rosła produkcja sprzedana budownictwa w województwach łódzkim, małopolskim i dolnośląskim, a dwucyfrowe spadki dotyczyły pomorskiego i podlaskiego.
- **Ceny produkcji budowlano-montażowej w sierpniu wzrosły o 6,2% r/r wobec 6,0% r/r w lipcu, w najsilniejszym tempie od maja 2025.** Szok naftowy stopniowo przekłada się na wyższe koszty w budownictwie mierzone przez GUS.
- **Sierpniowe dane z budownictwa pozwoliły na rozwianie części obaw związanych ze słabą kondycją sektora, ale nie dają powodów do hurraoptymizmu.** Według nas dane wpisują się w scenariusz stopniowego, ale zróżnicowanego ożywienia – mocnego w segmencie kolejowym, energetycznym oraz (w mniejszym stopniu) modernizacji parków przemysłowych. Czynniki ryzyka pozostają ograniczone (w 1h26) nakłady inwestycyjne samorządów, potencjalny wzrost kosztów robót oraz ryzyko spiętrzenia szeregu projektów infrastrukturalnych przy relatywnie ograniczonych zdolnościach produkcyjnych sektora.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

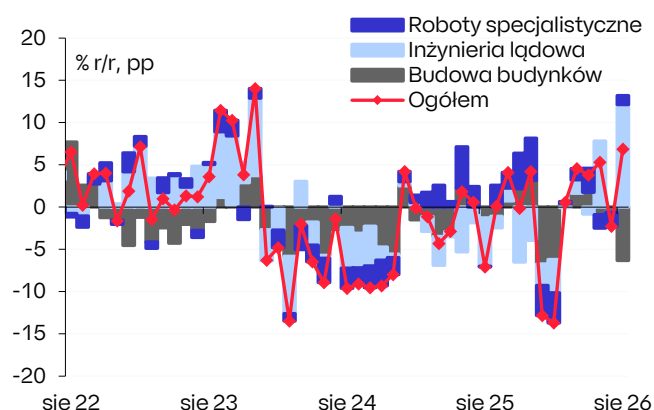
centrumanaliz.pkobp.pl

Kamil Pastor

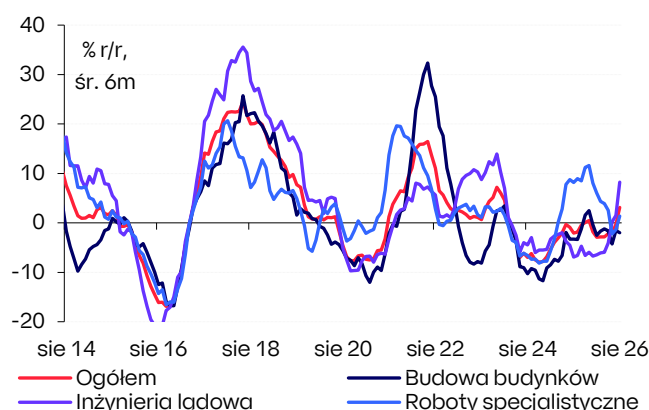
kamil.pastor@pkobp.pl

tel. 723 670 836

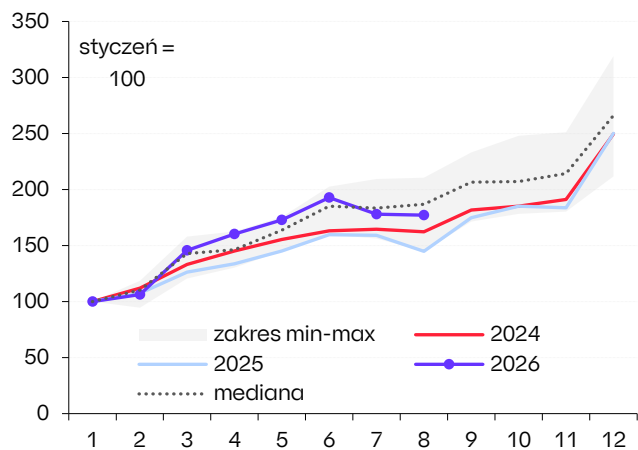
Dekompozycja dynamiki rocznej produkcji budowlano-montażowej



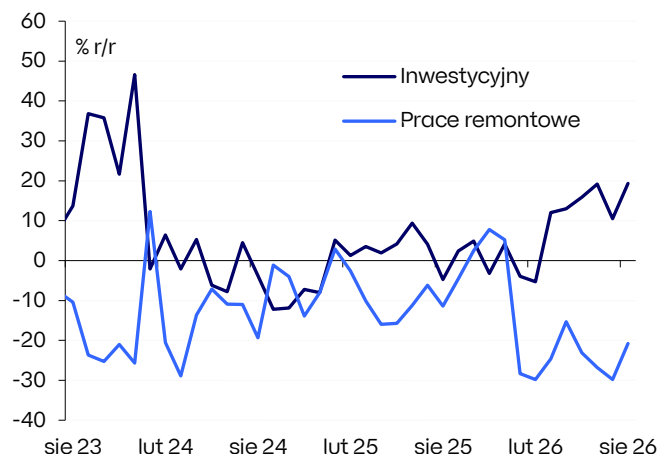
Dynamika rocznej produkcji budowlano-montażowej (śr. 6-mies.)



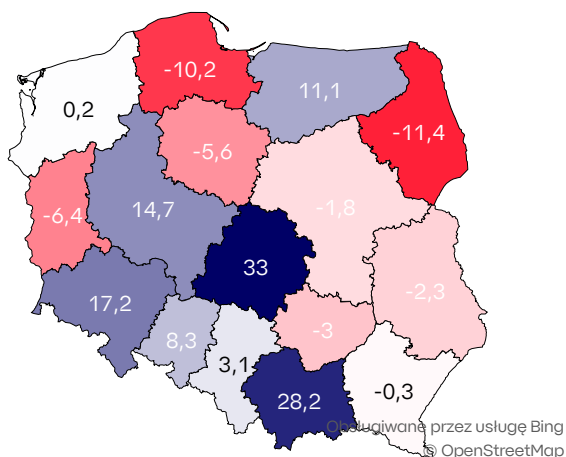
Zmiana wartości produkcji budowlano-montażowej od początku roku w latach 2010-2026



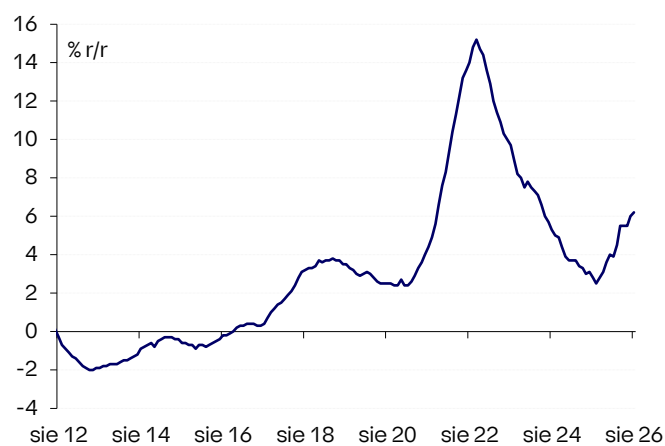
Dynamika produkcji budowlanej w podziale według charakteru robót



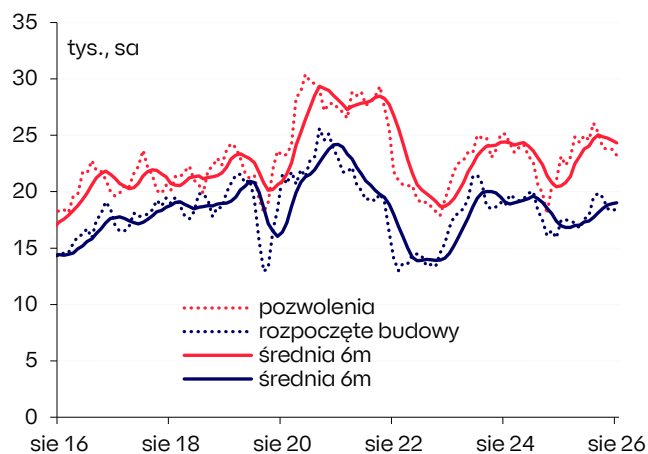
Produkcja sprzedana budownictwa (ceny bieżące, sty-sie'26 vs sty-sie'25)



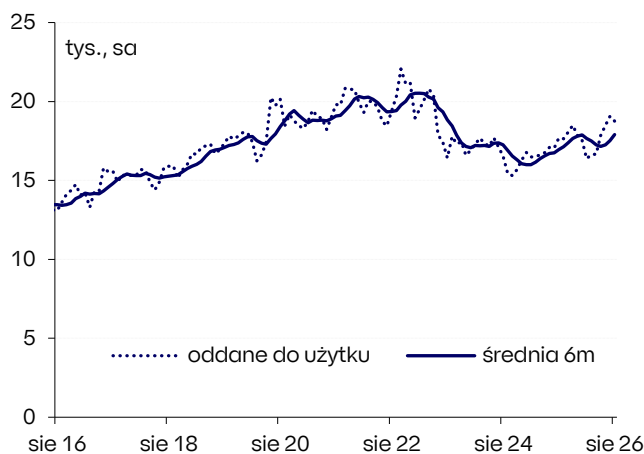
Ceny produkcji budowlano-montażowej



Wskaźniki wyprzedzające rynku mieszkaniowego



Liczba mieszkań oddanych do użytku



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X](#) @PKO_Research



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dolożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.