



$\frac{1}{2}$ È



Å Ø Ö Ø á ç Ö Ü Ô á Ú Ø æ Ü á Ü á

WŒ Å]}μ•]š]}v• } (šZ]• Pμ] Z Å Z]PZo]PZš šZ AEšŒ u Œμvμ‰]v u š Œ] o• }•š‰ Œ] • Z Å u}Å]v]À ŒP vš]Œ š]}v• ()Œ]((Œ vš u š Œ] o•X μšU }v o v U šZ šZ v šZ }v•μu Œ‰ Œ]]v AE X

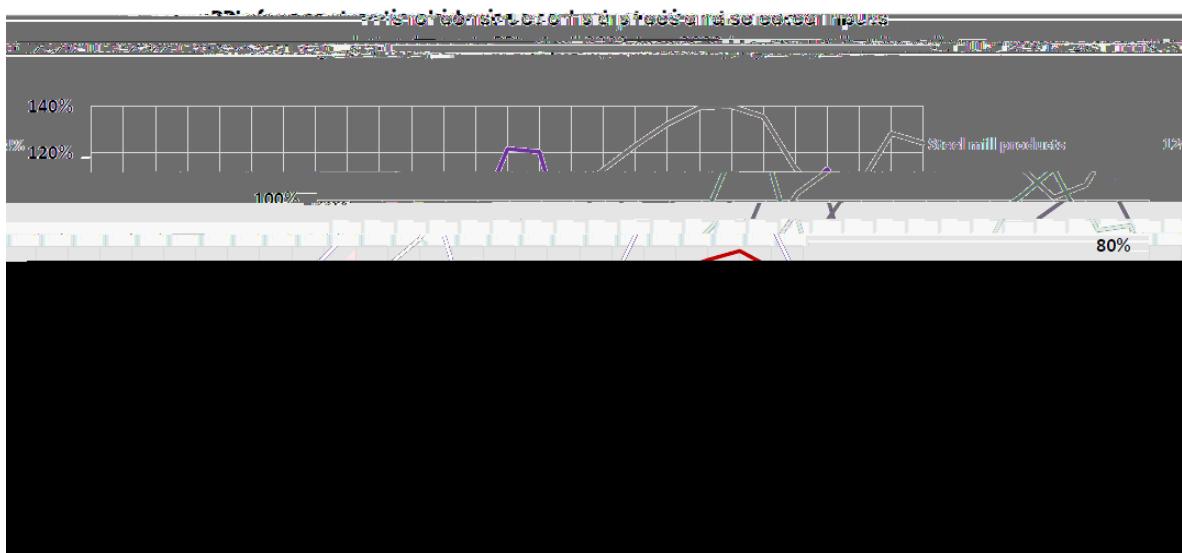
dZ AEš vš } (šZ •]v Œ • •]• } μu vš Ç šZ μŒ μ } (> }Œ ^š š]•š] • ~ >^•X >^% Œ}μv šZ u] o } (Z u}všZ ()Œ šZ}μ• v • } (% Œ} μ š• v CEÀ1 • š ÁÁÁY o•YR1À Œ • }v šZ % Œ] • šZ š • oo Œ• • Ç šZ Ç Z ŒP ()Œ • u}všZX WŒ} μ Œ•]v oμ u vμ(šμŒ Œ• v (Œ] š}Œ•U]vš]•šŒ] μš}Œ•U v % Œ}Å] Œ• } (• Œ}Å] • Œ vP]vP (Œ}u •]P

&]PμŒ í •Z}Á• šZ u Pv]šμ } (šZ]v Œ • • ()Œ • Å v Á] oÇ &Œ}u % Œ]o îîîU šZ o}Å % Œ]]vš ()Œ % Œ] • } (u vÇ P} } • μŒ îîîU šZ WW/ ()Œ •š o u]oo % Œ} μ š• u}Œ šZ v }μ o ~μ% u}Œ šZ v ðì9]v šZ]v AE • ()Œ }‰‰ Œ v Œ • u]oo •Z % ðí9•X WW/• Œ}• Ç u}Œ šZ v Z o(()Œ % o •š] }v•šŒμ š]}v ~μ‰ ñì9•X dZ]v AE ()Œ PÇ‰‰•μu % Œ} μ š•]v Œ • ðð9 v ðì9X Eμu Œ}μ• }šZ Œ]]v AE • Œ}• Ç u}Œ šZ v šZ îï9]v Œ

¤ ¥ § ~

Ç Ü Ø Ä ¼ Üâå æçØ
ãåâåxèÖçæ åâæØ
Üá ¥© àâáç Üæ

&]PμŒ í



Æ æ ã ß ï Ö û ô Ü á Ü æ æ è ø æ

Ç :μv iìîîU • •}v ooÇ iμ•š }v•šŒμ š]}v u‰o}Çu vš š}š o óUòóìUììv u} •šoÇ Z]
]v & œμ œç iìîîX μš šZ œ Á • o œP •Z](š šÁ v œ •] vš] o v v}vœ •] vš] o •μ

/v }Œ œ š} ššŒ šU œ š]vU v œ]vP I Á}œI œ•U }v•šœµ š]}v ()œu• œ œ]•]vP
^‰œ} µ š]}v v v}v•µ‰ œÀ]•}œç u‰o}ç •_vu]voç Z}µœoç œ (š Á}œI œ•vœ}• òxi
}u‰ œ Á]šZ]v œ •• } (ðXi9]v šZ %œ À]}µ• íi u}všZ• v iXô9]v šZ íi u}všZ• v
•‰]š šZ o œ š]}v]v Á P •U }v•šœµ š]}v %œ Z •v}š œ]• v • (•š •]v }šZ œ]
}všœ š}œ•‰] ^‰œ u]µu_ š} ššŒ š Á}œI œ• Á]oo]vP š} Á}œI]v šZ }v]š]}v•U
^‰] () ooçU à œ P Z}µœoç œv]vP• ()œ‰œ} µ š]}v Á}œI œ•]v }v•šœµ š]}v šç%
• š}œ u‰o}ç •U µ‰ µvš]o šZ }v• š } (šZ %œ v u] X dZ]• %œ u]µu •Zœ vi š} o •• š
œ •š µœ vš•U Á œ Z}µ• •U o]à œç •œÀ] •U v }šZ œ]v µ•šœ] • œ •š] ooç]v œ
Pœ š œ (o œ]]o]šç œ P œ]vP Z}µœ• v Á}œI•]š •U]v oµ]vP Á}œI (œ)u Z}u U šZ š

&]Pµœ ð

dZ •]((œ v •]u‰oç šZ š }v•šœµ š]}v Á P • Á]oo Z à š} œ]• à v u}œ •š %œœ
^‰œ u]µuX_ /v]š]}vU]š]• o]l oç šZ š }všœ š}œ• Á]oo %œ ç u}œ }à œš]u š} u l
o •} šµœv u}œ š} }((•]š %œµ š]}v v }v•]š œ}v •U œ} }š] •U ír %œ]vš œ•U v
o à o } (šZ Á}œI œ• šZ ç u‰o}ç X

¶ ÜÔ á Ó å ÕÜ ã å Ü Ö Ø æ



2022 CONSTRUCTION INFLATION ALERT

Ê Û Ô Ç Ö å á ç å Ô Ö ç â á æ
â ê á Ø å x e â ²

} v š Œ š } Œ • v % Œ } Á] % Œ } i š } Á v Œ • Á š Z š] u o Ç v Œ] o š Z Œ r % Œ š Ç] v () Œ u
v • µ % Œ o Ç r Z] v • v Œ o • š Z š u Ç] u % Œ š š Z } • š v } u % Œ o š] } v š] u () Œ % Œ } i š š Z
v • µ u] š š X

KÁv Œ• v μšZ]Œ]ì %o%oŒ}‰Œ] š iμ•šu vš• š} •]PvU }u‰o š]}v š U v %o Çu v
]u‰o]u vš•X E} } Ç Á o }u • Z]PZ Œ]ooU μš šZ oš Œv š]À } (Z À]vP }všŒ s]C
}•š• }Œ š]u]vP]• o]I oÇ š} Á}Œ• {)Œ u vÇ }Áv Œ•X

& }OE %OE }i š• šZ š Z Á v}š v Á OE }OE •š OE š U }Áv OE ••Z}μo •š OE š Á]šZ OE o]•š
o]l o]Z} }) []v OE ••X dZ Ç •Z}μo %OE }Á] %OE }š vš] o] OE • Á]šZ μOE š v }u%OE
%OE %OE] • šZ š u]v]u]i šZ o]l o]Z} }) μv%OE • vš •μOE %OE }• • (}OE]šZ OE %OE š Ç

KÁv Œ• v] Œ• u Ç Á vš š} }v•] Œ %œ] r iµ•šu vš o µ• • šZ š Á}µo %œ}š š }

