

Construcțiile în creștere cu 23.3% an/an în semestrul I

Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi datele cu privire la evoluția sectorului construcțiilor în iunie și primul semestru al anului curent. Statisticile confirmă continuarea momentului favorabil în acest sector intensiv în capital și forță de muncă în iunie (creștere peste ritmul potențial pentru a patra lună la rând), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de majorarea cheltuielilor de capital ale statului.

Pe de altă parte, se observă ajustarea dinamicii lunare și decelerarea ritmului anual în iunie, evoluții care pot fi interpretate ca o normalizare (după avântul puternic din primele luni ale anului curent), influențată și de creșterea gradului de prudență în contextul acumulării de semnale de final de ciclu post-criză.

Astfel, conform INS sectorul construcțiilor a scăzut pentru a doua lună la rând în iunie, cu o dinamică lunară de 2.8%.

Evoluția a fost determinată de declinul componentelor construcții noi și reparații curente cu ritmuri lunare de 4.8%, respectiv 11.2%.

Pe de altă parte, lucrările de reparații capitale au consemnat un avans lunar de 12.7% în iunie.

Dinamica an/an a construcțiilor s-a temperat de la 27.6% în mai la 21.9% în iunie, cel mai redus ritm din martie.

Se observă decelerarea construcțiilor noi de la 34.1% an/an în mai la 25.7% an/an în iunie, minimum din februarie.

De asemenea, ritmul anual al reparațiilor curente a decelerat la 18,5% în iunie, cel mai scăzut din martie.

Pe de altă parte, reparațiile capitale au crescut cu 4.9% an/an în iunie, după ajustarea cu 7.6% an/an înregistrată în mai.

Din perspectiva analizei pe obiecte de construcții se evidențiază majorarea componentei lucrări ingineresti cu 16.5% an/an în iunie, în accelerare de la 0.9% an/an în mai.

Pe de altă parte, construcțiile de clădiri rezidențiale s-au temperat de la 54% an/an în mai la 25.1% an/an în iunie, minimum din ianuarie.

De asemenea, dinamica anuală a lucrărilor de construcții nerezidențiale a decelerat de la 64.9% în mai la 30.5% în iunie, cel mai redus ritm din martie.

Astfel, în semestrul I construcțiile au consemnat un avans de 23,3% an/an, evoluție determinată, în principal, de majorarea construcțiilor noi cu 30,3% an/an.

Totodată, lucrările de reparații curente au crescut cu 11,8% an/an în S1.

Pe de altă parte, reparațiile capitale au urcat cu doar 0,4% an/an în semestrul I.

Analiza pe obiecte de construcții evidențiază majorarea lucrărilor la clădiri nerezidențiale cu 39% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

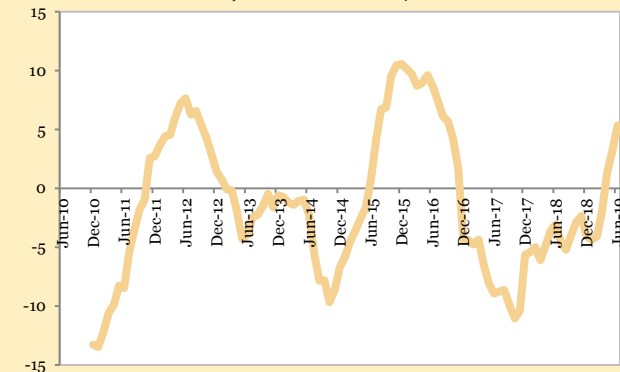
De asemenea, lucrările de construcții clădiri rezidențiale au consemnat un avans de 31,8% an/an în perioada ianuarie-iunie, dinamică influențată de majorarea veniturilor populației și de continuarea Programului Prima Casă.

Nu în ultimul rând, lucrările de construcții ingineresti au urcat cu 10% an/an în perioada ianuarie-iunie 2019, pe fondul majorării cheltuielilor de capital ale statului (cu 12,3% an/an, la 7,9 miliarde RON, conform datelor publicate de Ministerul de Finanțe).

Conform estimărilor econometrice elaborate (și prezentate în al treilea grafic din dreapta) sectorul construcțiilor a evoluat peste ritmul potențial pentru a patra lună la rând în iunie), evoluție influențată de redinamizarea investițiilor în infrastructură publică și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

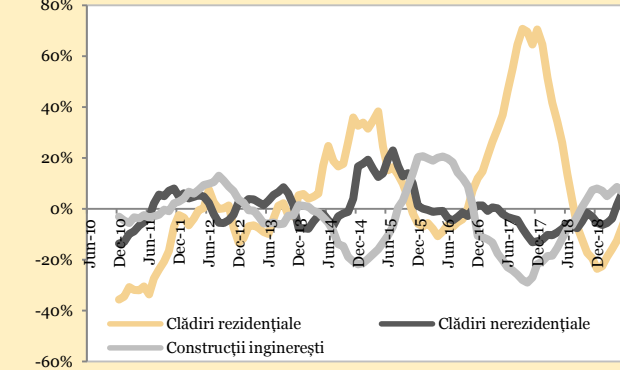
Am majorat prognozele pentru evoluția construcțiilor pe termen mediu prin încorporarea datelor din iunie. Noile prognoze indică perspectiva creșterii cu ritmuri medii anuale de 11,5% în 2019, 5,1% în 2020, respectiv 4,8% în 2021, scenariu susținut de nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare, potențialul ridicat de investiții în infrastructură după dinamica lentă din ciclul post-criză și continuarea procesului de convergență a veniturilor populației spre nivelurile medii din Uniunea Europeană.

sectorul de construcții (MA 12, %, an/an) sursa: INS, prelucrări BT

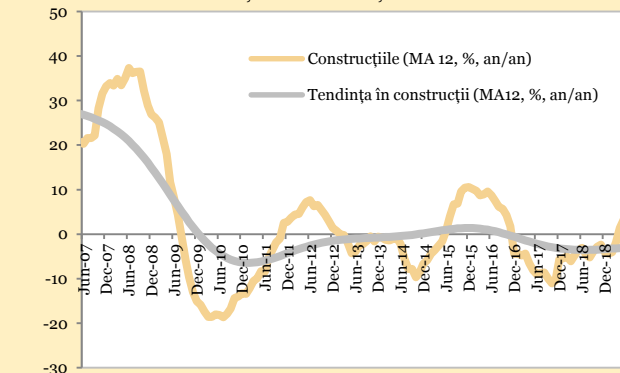


componentele sectorului de construcții (MA12, an/an)

sursa: INS, prelucrări BT

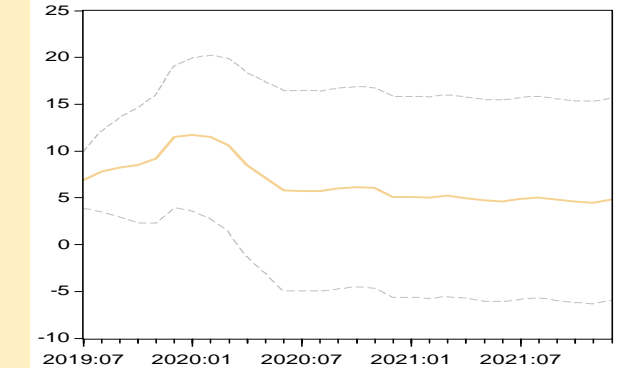


sectorul de construcții vs. tendința sursa: INS, prelucrări BT



previziuni pe sectorul de construcții (MA12, %, an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat, INS



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariustiberiu.muresan@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții precum și utilizarea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, **analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.** Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai Subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Bănci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Băncii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea unei sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.