

## Construcțiile în accelerare la 41% an/an în iulie

Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat recent statisticile privind dinamica sectorului de construcții în iulie și primele șapte luni ale anului curent. Datele indică accelerarea dinamicii anuale în iulie (spre maximul din aprilie) și o creștere cu un ritm puternic la șapte luni, evoluție susținută de redinamizarea investițiilor publice, nivelul redus al costurilor reale de finanțare, majorarea venitului real disponibil al populației și continuarea Programului Prima Casă.

Astfel, conform INS construcțiile au crescut cu 4% lună/lună în iulie (după ajustările din mai și iunie), evoluție determinată, în principal, de majorarea componentei reparații curente cu un ritm lunar de 13.5%.

De asemenea, lucrările de construcții noi au urcat cu 1.7% lună/lună.

Pe de altă parte, reparațiile capitale au scăzut cu 0.5% lună/lună în iulie.

Dinamica anuală a accelerat de la 20.7% în iunie la 41% în iulie (cel mai bun ritm din aprilie).

Evoluția a fost determinată de majorarea lucrărilor de construcții noi (cu 48.9% an/an) și reparații curente (cu 37.2% an/an).

Pe de altă parte, lucrările de reparații capitale au decelerat de la 11.2% an/an în iunie la 4.9% an/an în iulie.

Din perspectiva analizei pe obiecte de construcții se evidențiază creșterea componentei construcții ingineresti cu 45.7% an/an în iulie, cel mai bun ritm din februarie 2012.

De asemenea, lucrările de construcții clădiri rezidențiale au accelerat de la 26.7% an/an în iunie la 45.2% an/an în iulie.

Nu în ultimul rând, lucrările de construcții clădiri nerezidențiale au consemnat un avans de 30.1% an/an în iulie, ritm în consolidare comparativ cu iunie.

Prin urmare, în perioada ianuarie – iulie acest sector intensiv în capital și forță de muncă a crescut cu 26% an/an.

Se evidențiază majorarea componentei construcții noi cu 32.9% an/an, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

De asemenea, lucrările de reparații capitale și cele de reparații curente au crescut cu 2.5% an/an, respectiv 15.7% an/an.

Din perspectiva analizei pe obiecte de construcții se evidențiază creșterea lucrărilor de construcții clădiri nerezidențiale cu 37.4% an/an.

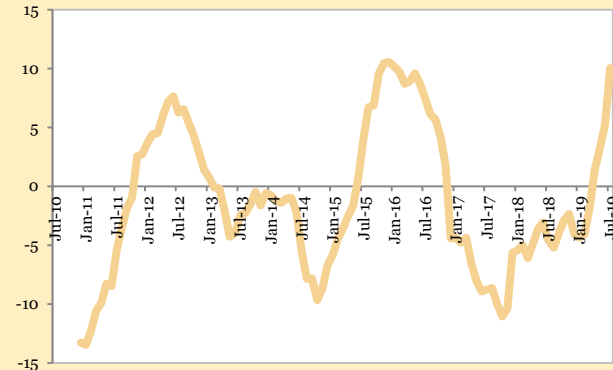
Totodată, lucrările de construcții clădiri rezidențiale au urcat cu 34.1% an/an, pe fondul climatului pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului și continuării Programului Prima Casă.

De asemenea, lucrările de construcții ingineresti s-au majorat cu 15.7% an/an în primele șapte luni din 2019, evoluție determinată de creșterea cheltuielilor de capital ale statului.

Din estimările econometrice elaborate (și sintetizate în al treilea grafic alăturat) rezultă că sectorul de construcții a evoluat peste potențial pentru a cincea lună la rând în iulie, ca urmare a redinamizării investițiilor în infrastructură publică și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

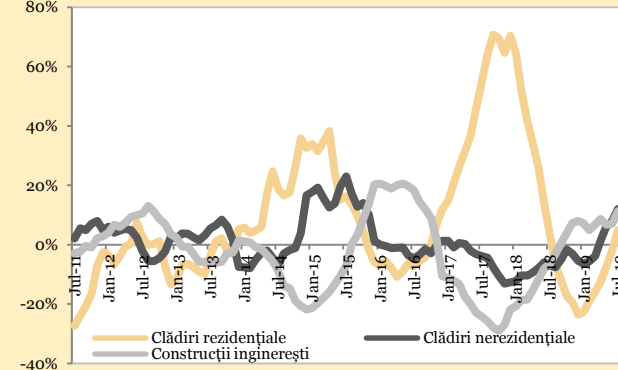
Am majorat prognozele pe termen scurt și mediu pentru sectorul de construcții prin încorporarea datelor din iulie. În scenariul actualizat ne așteptăm la creștere cu ritmuri medii anuale de 14.6% în 2019, 5.5% în 2020 și 5.2% în 2021, pe fondul nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare, potențialului ridicat de investiții în infrastructură (după dinamica lentă din ciclul post-criză) și perspectivelor de continuare a procesului de convergență a veniturilor populației spre nivelurile medii din Uniunea Europeană.

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

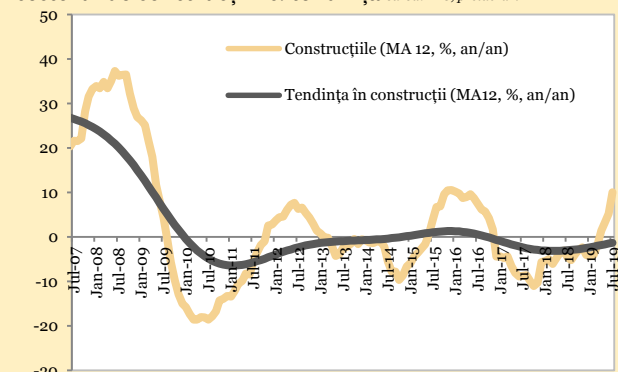


componentele sectorului de construcții (MA12, an/an)

sursa: INS, prelucrări BT

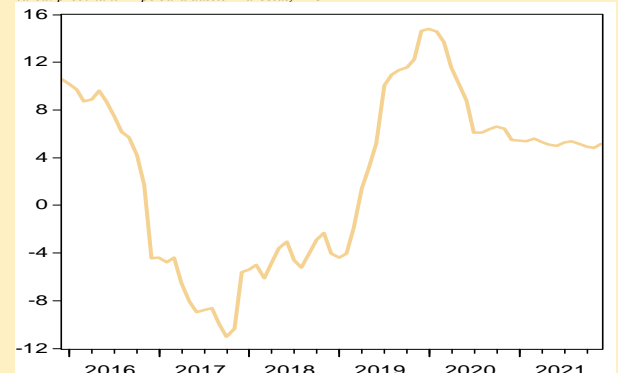


sectorul de construcții vs. tendința sursa: INS, prelucrări BT



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  
mariusu@btam.ro

## VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

### 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 [acesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
  - cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- 
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [acesează AICI](#)
  - credite marjă [acesează AICI](#)
  - administrare discreționară [acesează AICI](#)
  - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [acesează AICI](#)
- 
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
  - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [acesează 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 [acesează 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 [acesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează 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 natură 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 uneia 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 explicați 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.

Remunerarea 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/>.