

# Construcțiile din Zona Euro în redinamizare

18 noiembrie 2021

## România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică scăderea raportului cheltuieli cu cercetare – dezvoltare / PIB de la 0,48% în 2019 la 0,47% în 2020, minimul din 2014, nivel cu mult sub cel înregistrat pe plan european și în sfera regională, dar și sub ținta din cadrul Strategiei Europa 2020. Subliniem faptul că o dezvoltare economică sustenabilă este dependentă de creșterea cheltuielilor cu cercetare-dezvoltare.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,95%/1,23%. ROBOR la trei luni a stagnat la 2,60%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 2,75%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în stagnare la 5,19%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9491, iar USD/RON +0,41% la 4,3747.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,5%), dar rulajul s-a ajustat la 4,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat indică redinamizarea sectorului de construcții în luna septembrie (în pofida intensificării inflației și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Astfel, acest sector intensiv în capital și forță de muncă a crescut cu un ritm lunar de 0,9% și cu o dinamică anuală de 1,5% în septembrie. La nouă luni acest sector a consemnat un avans de 7,2% an/an.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (Richemont, Siemens, InPost) și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,25%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 în stagnare, iar EUR/USD -0,46% la 1,1316 (cursul BCE).

Piața monetară	17-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.60	-	29.6
ROBOR (6L)	2.75	0.4	33.1
EURIBOR (3L)	(0.567)	(1.6)	(8.6)
EURIBOR (6L)	(0.538)	(1.5)	(5.9)
LIBOR (3L)	0.1600	1.3	(27.4)
LIBOR (6L)	0.2278	1.1	(8.5)

Piața de capital	17-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,931.1	(0.6)	22.1
EuroStoxx 50	4,400.8	(0.0)	26.4
ATX	3,893.9	(0.1)	55.1
BET	12,763.4	(0.5)	42.8

Piața valutară	18-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1321	0.0	(4.5)
EUR/RON	4.9491	0.0	1.6
USD/RON	4.3747	0.4	6.6

Cotații mărfuri	18-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	77.8	(0.7)	86.1
aur (\$/uncie)	1,866.3	(0.1)	(0.3)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.20	-
rata inflației IPC	Oct-2021	7.94	-
rata șomajului	Sep-2021		5.00
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

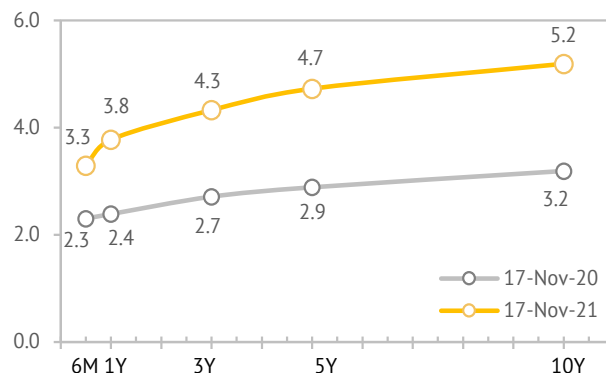
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Biroul de Statistică indică redinimizarea autorizațiilor de construire clădiri în octombrie: ritm lunar de 3,8%, dinamică an/an de 3,4% la 1,65 milioane unități anualizat. Pe de altă parte, lucrările demarate de construcții case noi au scăzut cu 2,3% lună/lună (plus 0,4% an/an) la 1,52 milioane unități în octombrie (minimul din aprilie). Evoluțiile mixte ale acestor indicatori se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare din SUA, după dinamica puternic favorabilă din ultimele luni susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Dinamica indicatorilor din piața imobiliară, știrile companiilor (Target Corp, Visa, Lowe's) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a redus la 1,585%, indicele Dow Jones -0,6%, iar dolarul american +0,46% raportat la moneda unică europeană (referința BCE) (cel mai ridicat nivel din prima jumătate a lunii iulie 2020).

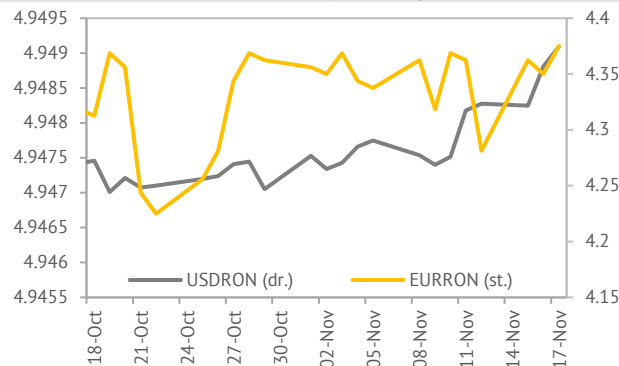
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	15 noiembrie	Balanța de plăți (Sep)
Zona Euro	15 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
România	16 noiembrie	Evoluția PIB (T3 2021)
România	16 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	16 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3 2021)
SUA	16 noiembrie	Încredere constructori case (Noi)
SUA	16 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	16 noiembrie	Producția industrială (Oct)
Zona Euro	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Oct)
România	18 noiembrie	Rata locurilor de muncă vacante (T3)
SUA	18 noiembrie	Indicatorii economici avansați (Oct)

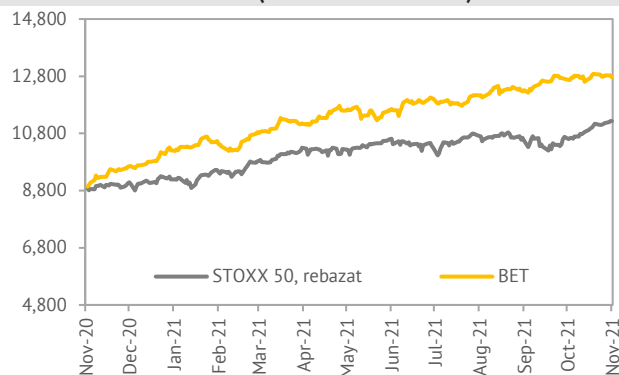
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
 research@bancatransilvania.ro

## Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de 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 folosirea 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 care 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 [BT Research](#) 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 folosit 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 menționată 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 Financiar Banca 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 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 [BT Research](#).