

## Autorizațiile de construire în creștere

02 decembrie 2021

### România

- Încrederea în economia internă s-a deteriorat pentru a patra lună consecutiv în noiembrie (indicatorul Comisiei Europene la minimum din martie), pe fondul intensificării pandemiei, accelerării inflației, distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și tensiunilor politice.
- Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să crească în octombrie (pentru a 11-a lună consecutiv), dar cu un ritm anual în decelerare la 6%, evoluție influențată de persistența crizei sanitare și tensiunile politice. La 10 luni din 2021 acest indicator s-a majorat cu 25,3% an/an, dinamică determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 2,01%/2,30%. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 2,66%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 2,85%.
- În sfera pieței titlurilor de stat se evidențiază declinul ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 5,51%. În noiembrie Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 3,6 miliarde RON pe piața internă, cu 27,8% sub volumul programat. În decembrie Administrația a programat licitații pe piața internă în volum de 3,4 miliarde RON.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9490, iar USD/RON -0,04% la 4,3853.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,2%), rulajul majorându-se la peste 23,7 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea în economia regiunii s-a deteriorat în noiembrie (indicatorul Comisiei Europene în scădere cu un ritm lunar de 1,1 puncte la 117,5 puncte, minimum din mai), pe fondul evoluției nefavorabile a indicatorilor de încredere în industrie și la nivel de consumator (evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste – prețurile de consum au crescut în noiembrie cu ritmul anual record de 4,9%).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Husqvarna, Adler), evoluțiile din piețele internaționale și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,350%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +2,9%, iar EUR/USD -0,43% la 1,1314 (cursul BCE).

Piața monetară	01-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.66	1.2	32.5
ROBOR (6L)	2.85	0.9	39.5
EURIBOR (3L)	(0.572)	0.2	(8.7)
EURIBOR (6L)	(0.541)	(0.6)	(6.5)
LIBOR (3L)	0.1733	1.4	(23.9)
LIBOR (6L)	0.2433	(1.1)	(4.6)

Piața de capital	01-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,022.0	(1.3)	13.8
EuroStoxx 50	4,179.2	2.9	18.7
ATX	3,710.4	1.3	42.3
BET	12,195.6	0.2	31.3

Piața valutară	02-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1321	0.0	(6.6)
EUR/RON	4.9490	(0.0)	1.5
USD/RON	4.3853	(0.0)	7.3

Cotații mărfuri	02-decembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	66.4	1.3	46.7
aur (\$/uncie)	1,776.5	(0.3)	(3.0)

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

- Contractele de vânzare-cumpărare case s-au redinamizat în octombrie (ritm lunar de 7,5%), evoluție care confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței imobiliare, susținut de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în noiembrie, conform indicatorului Conference Board (la minimul din februarie).
- Totodată, ritmul anual al prețurilor caselor din SUA a decelerat la 19,1% în septembrie, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare.
- Nu în ultimul rând, industria prelucrătoare a decelerat în noiembrie (conform indicatorului ISM).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor, preocupările determinate de identificarea primelor cazuri de persoane infectate cu Omicron și dinamica 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 economie) s-a redus la 1,404%, indicele Dow Jones -1,3%, iar dolarul american +0,43% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

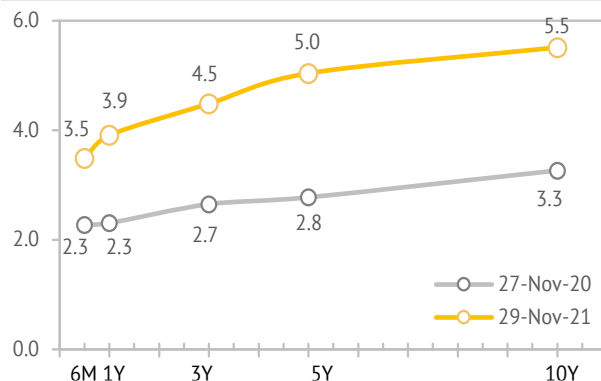
România	29 noiembrie	Tendințe în economie (Noi-Ian)
România	29 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
Zona Euro	29 noiembrie	Indicatori încredere economie (Noi)
SUA	29 noiembrie	Contracte vânzare-cumpărare case (Oct)
Zona Euro	30 noiembrie	Prețurile de consum (Noi)
SUA	30 noiembrie	Încredere consumatori (Noi)
SUA	30 noiembrie	Prețuri case, ind. Case/Shiller (Sep)
SUA	1 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Noi)
SUA	1 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
România	2 decembrie	Rezervele internaționale (Noi)
România	2 decembrie	Rata șomajului (Oct)
România	2 decembrie	Prețuri producător industrie (Oct)
Zona Euro	2 decembrie	Rata șomajului (Oct)
România	3 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	3 decembrie	Costul forței de muncă (T3 2021)
România	3 decembrie	Turismul (Oct)
Zona Euro	3 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	3 decembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Noi)
SUA	3 decembrie	Piața forței de muncă (Noi)

dr. Andrei Rădulescu

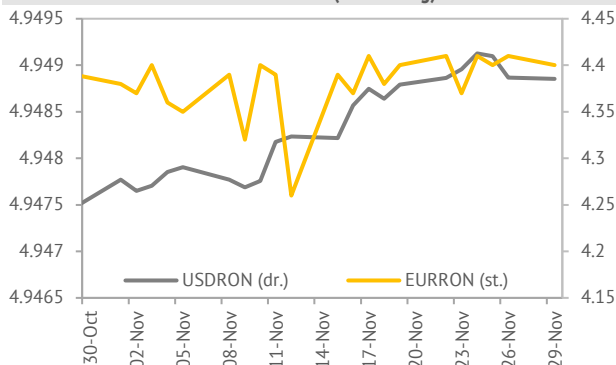
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

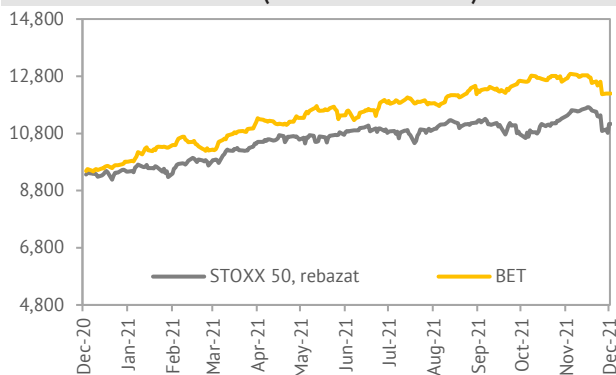
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

## 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](#).