

Construcțiile în ajustare în 2021

18 februarie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ajustarea sectorului de construcții cu 0,6% an/an în 2021, ca urmare a declinului înregistrat la nivelul componentelor ingineresti (cu 6,2% an/an) și clădiri nerezidențiale (cu 11,4% an/an). Pe de altă parte, lucrările de construcții clădiri rezidențiale au crescut cu 28% an/an, în contextul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și continuării programului Prima Casă/Noua Casă. Ne așteptăm la redinamizarea sectorului de construcții începând cu 2022, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programului Next Generation.
- Pe de altă parte, datele INS indică scăderea ratei locurilor de muncă vacante de la 0,95% în T3 la 0,92% în T4, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de persistența crizei sanitare. În 2021 rata locurilor de muncă vacante a înregistrat un nivel mediu de 0,87%, în creștere de la 0,77% în 2020, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă în trimestrele următoare, în contextul perspectivelor favorabile pentru investițiile productive.
- Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,44%/1,74%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 3,56%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 3,76%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 5,64%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 200 milioane RON prin certificate de trezorerie pe 7 luni la un cost mediu anual de 3,97%. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iunie 2026 și a atras 555 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,14%, în urcare cu 15 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din ianuarie.
- EUR/RON +0,07%, la 4,9439, iar USD/RON +0,16%, la 4,3474 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 1,4%), pe o lichiditate de 4,1 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel regional piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional (influențat de tensiunile geo-politice din Estul Europei), știrile companiilor listate (Commerzbank, Kering) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 0,233%, indicele pan-european EuroStoxx -0,6%, iar EUR/USD -0,02% la 1,1370 (referința BCE).

| Piața monetară | 17-februarie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 3.56 | 0.6 | 145.3 |
| ROBOR (6L) | 3.76 | 0.1 | 145.5 |
| EURIBOR (3L) | (0.524) | (0.2) | 3.5 |
| EURIBOR (6L) | (0.461) | (1.3) | 11.3 |
| LIBOR (3L) | 0.4881 | 4.1 | 158.8 |
| LIBOR (6L) | 0.7871 | (0.7) | 288.5 |

| Piața de capital | 17-februarie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA | 34,312.0 | (1.8) | 9.0 |
| EuroStoxx 50 | 4,113.2 | (0.6) | 11.7 |
| ATX | 3,884.6 | (1.6) | 30.5 |
| BET | 13,139.7 | (1.4) | 26.1 |

| Piața valutară | 18-februarie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.1365 | 0.0 | (6.0) |
| EUR/RON | 4.9439 | 0.1 | 1.4 |
| USD/RON | 4.3474 | 0.2 | 7.6 |

| Cotații mărfuri | 18-februarie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 91.0 | (0.8) | 50.4 |
| aur (\$/uncie) | 1,890.5 | (0.4) | 6.5 |

| Macro-indicatori | perioada | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real | T4/2021 | 2.20 | - |
| rata inflației IPC | Ian-2022 | 8.35 | - |
| rata șomajului | Dec-2021 | | 5.40 |
| rata de dobândă de politică monetară | 10-Feb-2022 | - | 2.50 |
| ROBOR (IRCC) | T3/2021 | - | 1.17 |

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

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să crească în ianuarie, cu un ritm lunar de 0,9% la 1,9 milioane unități anualizat, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, climatul din piața forței de muncă s-a deteriorat săptămâna trecută, solicitările inițiale de ajutor de șomaj urcând cu 23 mii la 248 mii.
- Informațiile macroeconomice, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a ajustat la 1,968%, indicele Dow Jones -1,8%, iar dolarul american +0,02% comparativ cu euro (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

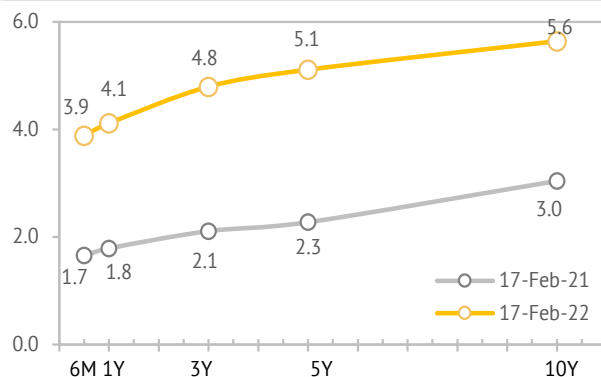
| | | |
|-----------|--------------|--------------------------------------|
| România | 14 februarie | Comenzile în industrie (Dec) |
| România | 14 februarie | Producția industrială (Dec) |
| România | 14 februarie | Prețurile de consum (Ian) |
| România | 14 februarie | Balanța de plăți (Dec) |
| România | 15 februarie | Evoluția PIB-ului (2021) |
| Zona Euro | 15 februarie | Încrederea investitorilor (Ian) |
| Zona Euro | 15 februarie | Dinamica PIB (2021) |
| Zona Euro | 15 februarie | Balanța comercială (Dec) |
| SUA | 15 februarie | Prețurile de producător (Ian) |
| Zona Euro | 16 februarie | Producția industrială (Dec) |
| SUA | 16 februarie | Încredere constructori case (Feb) |
| SUA | 16 februarie | Comerțul cu amănuntul (Ian) |
| SUA | 16 februarie | Producția industrială (Ian) |
| SUA | 16 februarie | Stenograma ședinței FED |
| România | 17 februarie | Sectorul de construcții (Dec) |
| România | 17 februarie | Locurile de muncă vacante (T4 2021) |
| SUA | 17 februarie | Autorizații construire (Ian) |
| Zona Euro | 18 februarie | Încrederea consumatorilor (Feb) |
| Zona Euro | 18 februarie | Sectorul de construcții (Dec) |
| SUA | 18 februarie | Indicatorii economici avansați (Ian) |
| SUA | 18 februarie | Vânzările de case existente (Ian) |

dr. Andrei Rădulescu

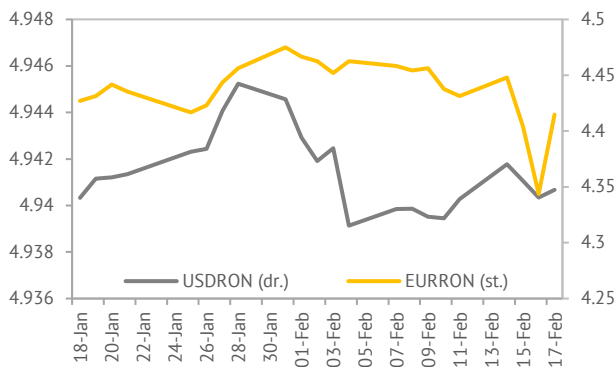
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

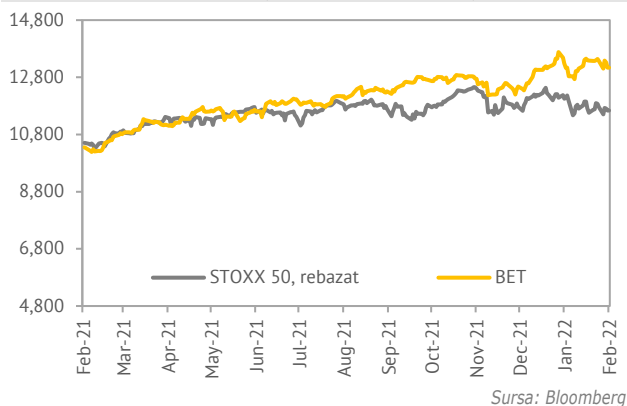
Curba randamentelor România



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](#).