

Construcțiile din Zona Euro în ajustare

21 februarie 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 21,7% an/an în 2021, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,40%/1,67%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază la 3,57%, respectiv 3,77%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 5,63%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iunie 2026 la un cost mediu anual de 5,14%.
- La BNR EUR/RON +0,01%, la 4,9445, iar USD/RON +0,10%, la 4,3516.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), dar rulajul s-a diminuat la 2,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în februarie, indicatorul calculat de Comisia Europeană scăzând cu 0,3 puncte lună/lună la -8,8 puncte, cel mai redus nivel din martie, evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- De asemenea, climatul din sfera construcțiilor s-a deteriorat în decembrie, în contextul persistenței pandemiei și suprapunerii șocurilor din sfera ofertei: scădere cu un ritm lunar de 4,0% și cu 3,9% an/an. Cu toate acestea, în 2021 acest sector intensiv în capital și forță de muncă a urcat cu 5,2% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice.
- Știrile macroeconomice regionale, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Allianz, Orion, Nibe Industrier) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 0,205%, indicele pan-european EuroStoxx -0,9%, iar EUR/USD -0,14% la 1,1354 (cursul BCE).

Piața monetară	18-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.57	0.3	144.3
ROBOR (6L)	3.77	0.4	146.6
EURIBOR (3L)	(0.528)	0.2	2.8
EURIBOR (6L)	(0.487)	(1.9)	6.0
LIBOR (3L)	0.4796	(0.3)	163.0
LIBOR (6L)	0.7813	1.0	296.8

Piața de capital	18-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,079.2	(0.7)	8.2
EuroStoxx 50	4,074.3	(0.9)	9.7
ATX	3,816.1	(1.8)	27.0
BET	13,187.6	0.4	27.5

Piața valutară	18-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1317	(0.4)	(6.9)
EUR/RON	4.9445	0.0	1.4
USD/RON	4.3516	0.1	7.2

Cotații mărfuri	18-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	91.1	(0.8)	50.5
aur (\$/uncie)	1,898.4	-	6.9

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

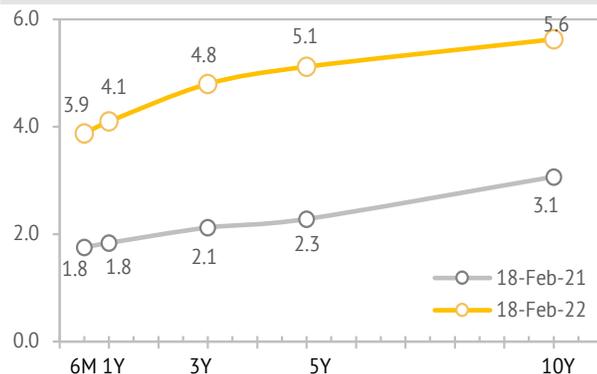
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați s-au ajustat cu un ritm lunar de 0,3% în ianuarie (conform Conference Board), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în 2021).
- Pe de altă parte, vânzările de case existente s-au redinamizat în ianuarie (ritm lunar de 6,7% la 6,5 milioane unități anualizat), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice din Europa de Est, informațiile din sfera companiilor listate (Intel) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a diminuat la 1,927%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american +0,14% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

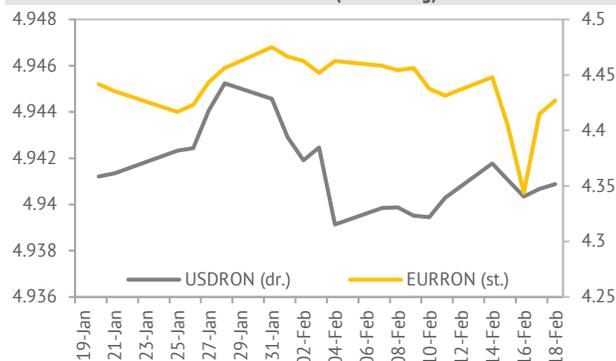
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	21 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
Zona Euro	21 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
Germania	22 februarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Feb)
SUA	22 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	22 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
SUA	22 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
SUA	22 februarie	Prețurile caselor, ind. Case-Shiller (Dec)
România	23 februarie	Indicatorii monetari (Ian)
Zona Euro	23 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	24 februarie	Evoluția PIB-ului (2021)
SUA	24 februarie	Vânzările de case noi (Ian)
Zona Euro	25 februarie	Indicatorii de încredere (Feb)
Zona Euro	25 februarie	Evoluția indicatorilor monetari (Ian)
SUA	25 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	25 februarie	Contracte vânzare-cumpărare case (Ian)
SUA	25 februarie	Comenzile de bunuri de capital (Ian)
SUA	25 februarie	Venituri, consum, prețuri (Ian)

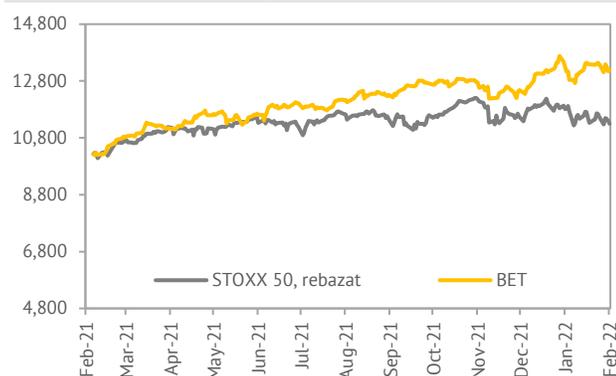
Curba randamentelor România



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](#).