

Autorizațiile de construire în ajustare

02 martie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ajustarea autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale cu o dinamică anuală de 0,3% la 2.550 unități în ianuarie, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare.
- Pe de altă parte, conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) rezervele internaționale au scăzut cu un ritm lunar de 1,9% la 47,5 miliarde EUR în februarie, pe fondul declinului componentei valutare cu 2,9% lună/lună la 41,9 miliarde EUR, parțial contrabalansat de majorarea valorii rezervei de aur cu 6,1% lună/lună la 5,67 miliarde EUR (maxim istoric). Nivelul actual al rezervelor internaționale (aproximativ 19% din PIB) este confortabil inclusiv în scenariul incidenței unor șocuri economice adverse.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate: overnight la 3,47%/3,76%. ROBOR la trei luni a urcat cu patru puncte bază la 3,87%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu cinci puncte bază la 4,07%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au înregistrat fluctuații marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 5,96%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9487, iar USD/RON +0,09%, la 4,4256 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 1,8%), pe o lichiditate de 16,5 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune, cu un PIB nominal de peste 1,8 trilioane EUR) s-a înregistrat o creștere cu 6,6% an/an în 2021, iar ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 6,2% în februarie (nivel record).
- De asemenea, în Germania (prima economie din regiune, cu o pondere de aproximativ 29% din PIB) dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 5,5% în februarie.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor listate în regiune (Raiffeisen, Covestro), tensiunile geo-politice din Europa de Est și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus la -0,071%, indicele pan-european EuroStoxx -4,0%, iar EUR/USD -0,33% la 1,1162 (referința BCE) (nivelul minim de la finalul lunii ianuarie).

| Piața monetară | 01-martie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|----------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 3.87 | 1.1 | 154.8 |
| ROBOR (6L) | 4.07 | 1.3 | 165.3 |
| EURIBOR (3L) | (0.533) | (0.9) | (0.6) |
| EURIBOR (6L) | (0.493) | (1.0) | 4.5 |
| LIBOR (3L) | 0.5043 | (3.6) | 167.7 |
| LIBOR (6L) | 0.8047 | (2.9) | 296.4 |

| Piața de capital | 01-martie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|----------------|--------|----------|
| DJIA | 33,295.0 | (1.8) | 6.1 |
| EuroStoxx 50 | 3,765.9 | (4.0) | 1.6 |
| ATX | 3,148.9 | (7.1) | 2.0 |
| BET | 12,482.8 | (1.8) | 22.2 |

| Piața valutară | 02-martie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|----------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.1117 | (0.1) | (8.1) |
| EUR/RON | 4.9487 | 0.0 | 1.5 |
| USD/RON | 4.4256 | 0.1 | 9.4 |

| Cotații mărfuri | 02-martie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|----------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 108.3 | 4.7 | 81.2 |
| aur (\$/uncie) | 1,938.0 | (0.4) | 11.5 |

| 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 |

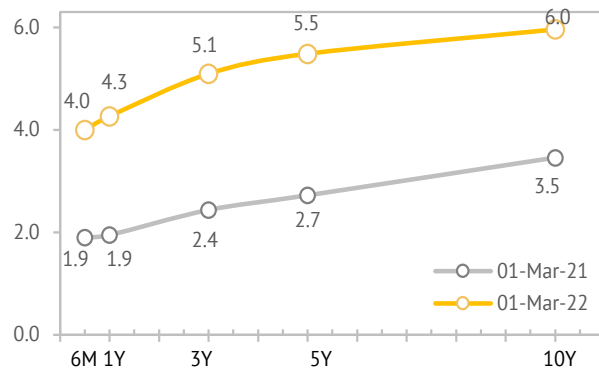
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din prima economie a lumii (cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) a accelerat în februarie, conform indicatorului ISM, evidențiindu-se majorarea comenzilor noi, ceea ce exprimă premise pozitive pentru dinamica producției pe termen scurt.
- De asemenea, sectorul de construcții a continuat să crească în ianuarie, cu un ritm lunar în accelerare la 1,3%, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice, informațiile companiilor listate (Target Corp., Chevron, Zoom) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 1,716%, indicele Dow Jones -1,8%, iar dolarul american +0,33% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

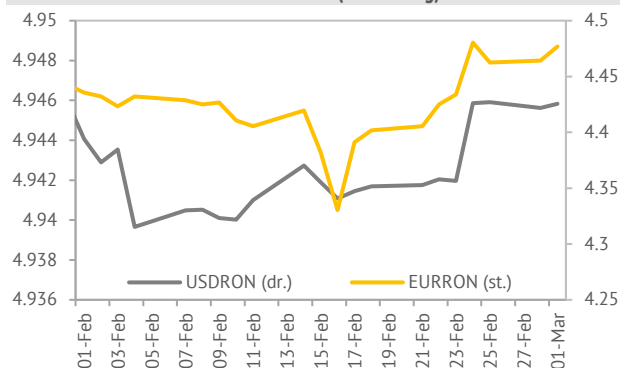
Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|-----------|--------------|--|
| România | 28 februarie | Tendențele în economie (Feb-Apr) |
| SUA | 28 februarie | Balanța comercială (Ian) |
| România | 1 martie | Autorizațiile de construire (Ian) |
| SUA | 1 martie | Industria prelucrătoare, ind. ISM (Feb) |
| SUA | 1 martie | Sectorul de construcții (Ian) |
| România | 2 martie | Turismul (Ian) |
| România | 2 martie | Prețuri producător industrie (Ian) |
| Zona Euro | 2 martie | Prețurile de consum (Feb) |
| SUA | 2 martie | Locuri de muncă sector privat (Feb) |
| România | 3 martie | Comerțul cu amănuntul (Ian) |
| România | 3 martie | Rata șomajului (Ian) |
| Zona Euro | 3 martie | Indicatori piața forței de muncă (Ian) |
| SUA | 3 martie | Sectorul de servicii, ind. ISM (Feb) |
| România | 4 martie | Costul cu forța de muncă (T4 2021) |
| Zona Euro | 4 martie | Comerțul cu amănuntul (Ian) |
| Zona Euro | 4 martie | Sectorul de construcții (Feb) |
| SUA | 4 martie | Climatul din piața forței de muncă (Feb) |

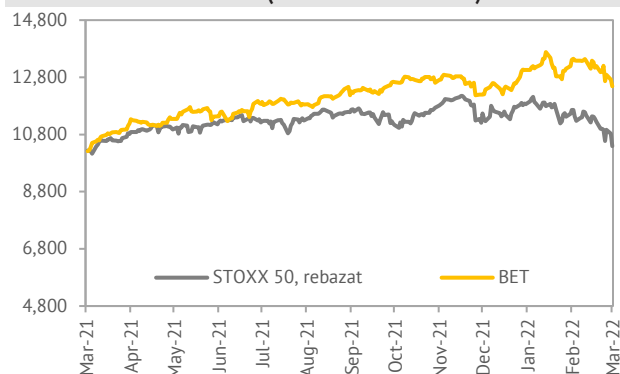
Curba randamentelor România



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](#).