

# Construcțiile în creștere puternică în ianuarie

22 martie 2022

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) sectorul de construcții (intensiv în capital și forță de muncă) a crescut cu 8,3% lună/lună și cu 12,9% an/an în ianuarie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea construcțiilor cu un ritm mediu anual de 10% în perioada 2022-2025.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente: overnight în scădere la 3,35%/3,65%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu câte 10 puncte bază fiecare la 4,49%, respectiv 4,58%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu nouă puncte bază la 5,98%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în octombrie 2034 și s-a împrumutat cu 537 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,21%, în creștere cu 70 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din ianuarie. De asemenea, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența în decembrie 2022 și a atras 200 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 4,24%.
- EUR/RON -0,01% la 4,9474, iar USD/RON -0,14% la 4,4777 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET +0,05%), dar lichiditatea s-a diminuat la 9,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător din industrie a accelerat de la 25% în ianuarie la 25,9% în februarie, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor regionale (Nokian Tyres, Rheinmetall) și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 0,459%, indicele pan-european EuroStoxx -0,5%, iar EUR/USD +0,27% la 1,1038 (referința BCE).

Piața monetară	21-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.49	2.1	179.7
ROBOR (6L)	4.58	2.2	180.6
EURIBOR (3L)	(0.487)	1.2	9.8
EURIBOR (6L)	(0.393)	2.2	24.3
LIBOR (3L)	0.9340	0.7	400.5
LIBOR (6L)	1.2876	1.0	531.5

Piața de capital	21-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,553.0	(0.6)	5.6
EuroStoxx 50	3,881.8	(0.5)	1.3
ATX	3,350.5	(0.3)	7.7
BET	12,691.0	0.0	16.6

Piața valutară	22-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0986	(0.3)	(7.9)
EUR/RON	4.9474	(0.0)	1.3
USD/RON	4.4777	(0.1)	9.0

Cotații mărfuri	22-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	115.0	2.6	86.9
aur (\$/uncie)	1,937.8	0.1	11.4

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Feb-2022	8.53	-
rata șomajului	Ian-2022		5.70
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

- Într-un discurs susținut la Conferința organizată de **National Association of Business Economics** Președintele FED (dl. Powell) a semnalat perspectiva intensificării ritmului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- Semnalele de politică monetară, tensiunile geo-politice (conflictul din Ucraina), informațiile din sfera companiilor (Boeing) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 2,297%, indicele Dow Jones -0,6%, iar dolarul american -0,27% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

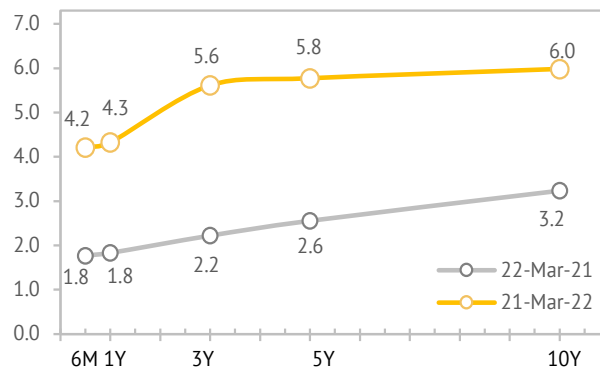
România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	22 martie	Construcțiile (Ian)
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	23 martie	Vânzările de case noi (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Comenzile de bunuri de capital (Feb)
SUA	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
Germania	25 martie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mar)
Zona Euro	25 martie	Indicatorii monetari (Feb)
SUA	25 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	25 martie	Contracte vânzare/cumpărare case (Feb)

dr. Andrei Rădulescu

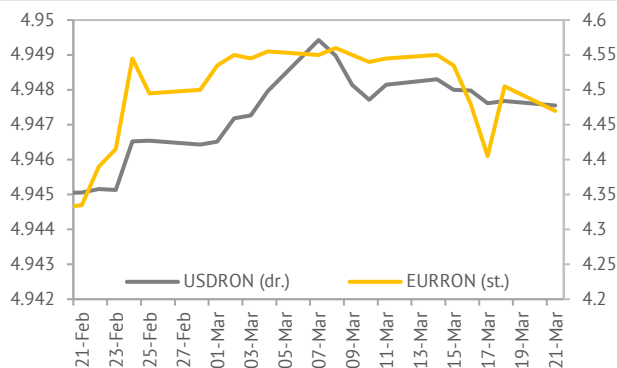
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

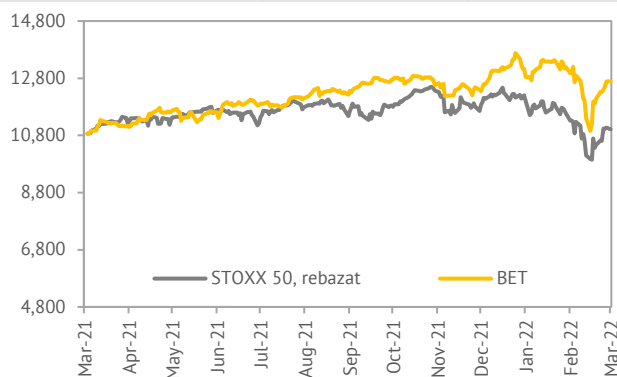
Curba randamentelor România



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](#).