

## Sectorul de construcții în creștere

26 aprilie 2022

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au crescut pentru a doua lună consecutiv în februarie, cu un ritm lunar de 1,2% și o dinamică anuală în decelerare la 7,7%. În perioada ianuarie – februarie 2022 acest sector s-a majorat cu 8,4% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea construcțiilor cu un ritm mediu anual de peste 9% în perioada 2022-2024.
- Evoluțiile macro-financiare externe și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte, evoluție determinată de finalul perioadei de constituire a rezervelor minime obligatorii și de proximitatea datei de plată a impozitelor lunare către stat: overnight la 2,65%/2,95%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 4,73%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu două puncte bază la 4,90%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența 10 ani la 6,715% (maximul din ultimii 10 ani). La ultima licitație din aprilie Ministerul de Finanțe a respins toate ofertele băncilor pentru emisiunea de certificate pe scadența 11 luni, în volum de 300 milioane RON.
- La BNR EUR/RON +0,04% la 4,9441, iar USD/RON -0,38% la 4,5321.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate în scădere la 5,1 milioane EUR.

## Zona Euro

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în luna aprilie, indicatorul Comisiei Europene crescând cu un ritm lunar de 1,8 puncte la -16,9 puncte. În perioada ianuarie-aprilie 2022 acest indicator a scăzut cu 0,9 puncte an/an în medie, evoluție determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- De asemenea, economia regiunii a continuat să crească în această lună, cu un ritm în accelerare (conform indicatorului PMI Compozit).
- Totodată, climatul de afaceri din Germania (prima economie din Zona Euro) s-a ameliorat în aprilie (indicatorul IFO în urcare cu o dinamică lunară de un punct la 91,8 puncte).
- Nu în ultimul rând, prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 2,4% în martie, dinamica anuală accelerând la 7,4%, evoluție determinată, în principal, de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora. De altfel, componenta core a prețurilor de consum a urcat cu 1,2% lună/lună și cu 2,9% an/an în martie.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, situația din Ucraina, știrile companiilor listate (Vinci, Philips) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 0,848%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -2,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,66%, la 1,0746 (referința BCE).

Piața monetară	25-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.73	0.4	217.0
ROBOR (6L)	4.90	0.5	211.9
EURIBOR (3L)	(0.427)	7.8	20.8
EURIBOR (6L)	(0.268)	13.5	48.0
LIBOR (3L)	1.2137	2.5	590.6
LIBOR (6L)	1.8237	5.9	765.8

Piața de capital	25-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,049.5	0.7	0.2
EuroStoxx 50	3,757.6	(2.1)	(6.5)
ATX	3,227.0	(2.1)	(1.0)
BET	13,004.4	0.1	16.8

Piața valutară	26-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0725	0.1	(11.3)
EUR/RON	4.9441	0.0	0.4
USD/RON	4.5321	(0.4)	10.5

Cotații mărfuri	26-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	99.4	0.9	60.6
aur (\$/uncie)	1,903.2	0.3	6.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Feb-2022	-	5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

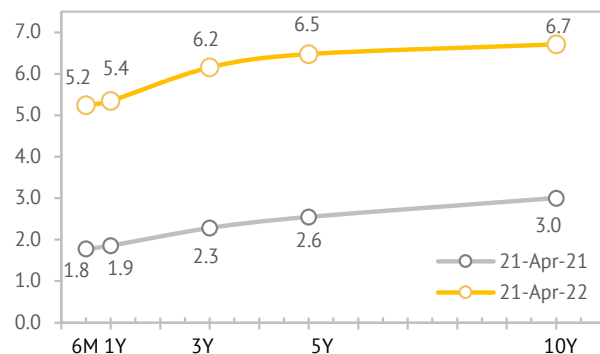
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au crescut pentru a doua lună consecutiv în martie, cu un ritm lunar în decelerare la 0,3%, dar cu o dinamică anuală în accelerare la 8,6%, evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica primei economii a lumii pe termen scurt.
- Pe de altă parte, economia a continuat să crească în aprilie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit (diminuare spre cel mai redus nivel din ianuarie).
- Știrile macroeconomice, evenimentele din Ucraina, sezonul de raportări financiare trimestriale (Coca-Cola) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe 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) s-a redus la 2,818%, indicele Dow Jones +0,7%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,66% comparativ cu moneda unică europeană, spre cel mai ridicat nivel din martie 2020 (cursul BCE).

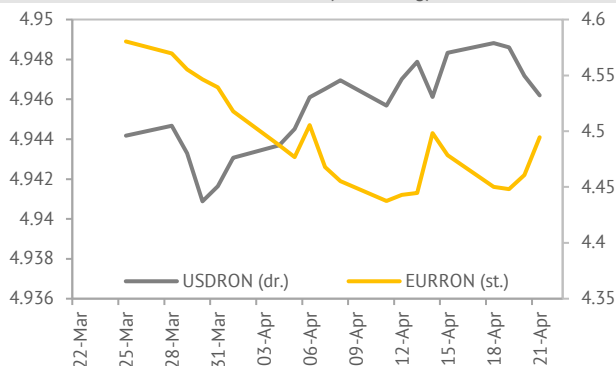
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	25 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Germania	25 aprilie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Apr)
SUA	26 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	26 aprilie	Vânzările de case noi (Mar)
SUA	26 aprilie	Prețurile caselor, ind. Case-Shiller (Feb)
România	27 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
SUA	27 aprilie	Contracte vânzare-cumpărare case (Mar)
SUA	27 aprilie	Balanța comercială (Mar)
România	28 aprilie	Tendențele în economie (Apr-lun)
Zona Euro	28 aprilie	Indicatori încredere în economie (Apr)
SUA	28 aprilie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
România	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	29 aprilie	Evoluția creditării (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Prețurile de consum (Apr)
SUA	29 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	29 aprilie	Venituri, consum și prețuri (Mar)

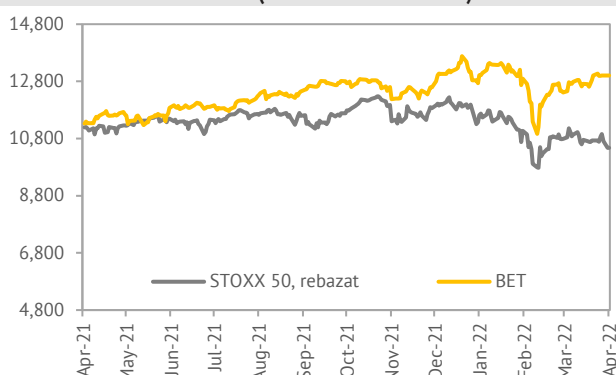
### Curba randamentelor România



### 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](#).