

# Construcțiile din Zona Euro în deteriorare

21 iunie 2022

## România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară internă a reacționat îndeosebi la climatul macro-financiar internațional în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,37%/3,67%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare, la 6,18%, respectiv 6,32%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani creștere cu două puncte bază la nivelul record de 9,235%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2027 și s-a împrumutat cu 567,5 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,23%, în creștere cu 2,86 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (în luna aprilie).
- La BNR EUR/RON -0,05% la 4,9448, iar USD/RON -0,24% la 4,6937.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,5%), iar rulajul s-a majorat la peste 6,7 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele Eurostat exprimă deteriorarea climatului din sfera construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă) în luna aprilie (declin cu un ritm lunar de 1,1% și decelerarea ritmului anual la 3,0%), evoluție puternic influențată de consecințele evenimentelor din Ucraina (intensificarea presiunilor inflaționiste și a percepției de risc investițional).
- De altfel, prețurile la nivel de producător în industria Germaniei (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) au crescut cu un ritm lunar de 1,6% și o dinamică anuală în accelerare la 33,6% în mai (ritm record pentru ultimele decenii) (conform Destatis), în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Renault, Husqvarna) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,745%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,30% la 1,0517 (referința BCE).

Piața monetară	20-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.18	0.1	350.0
ROBOR (6L)	6.32	0.2	319.8
EURIBOR (3L)	(0.169)	1.7	68.9
EURIBOR (6L)	0.291	16.9	156.7
LIBOR (3L)	2.0959	1.6	1,458.3
LIBOR (6L)	2.7804	1.2	1,652.8

Piața de capital	20-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,888.8	(0.1)	(10.2)
EuroStoxx 50	3,469.8	0.9	(15.6)
ATX	3,055.8	1.5	(11.4)
BET	12,325.8	1.5	6.2

Piața valutară	21-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0523	0.1	(11.7)
EUR/RON	4.9448	(0.0)	0.4
USD/RON	4.6937	(0.2)	13.5

Cotații mărfuri	21-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	111.5	1.8	51.4
aur (\$/uncie)	1,838.7	(0.0)	3.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Apr-2022	-	5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

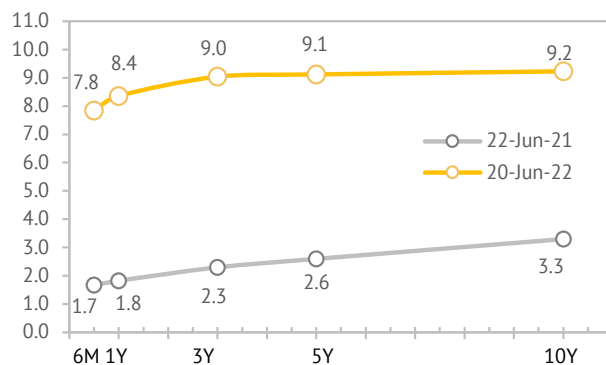
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Piața financiară din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) nu a tranzacționat luni.

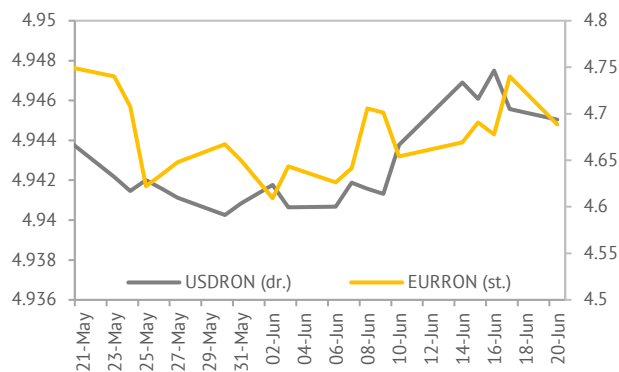
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	20 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
SUA	21 iunie	Vânzările de case existente (Mai)
Zona Euro	22 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
SUA	23 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
SUA	23 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
SUA	23 iunie	Rezultate teste stress sector bancar
Germania	24 iunie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iun)
SUA	24 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	24 iunie	Vânzările de case noi (Mai)

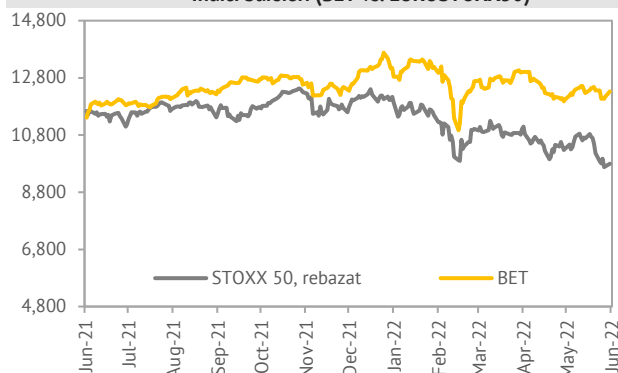
### Curba randamentelor România



### Curs de schimb (RON fixing)



### Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
[research@bancatransilvania.ro](mailto: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](#).