

Autorizațiile de construire în scădere

01 august 2022

România

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu un ritm anual în intensificare la 18%, până la 4.017 unități. În semestrul I acest indicator avansat pentru construcțiile rezidențiale s-a ajustat cu 7,1% an/an la 22.712 unități, pe fondul presiunilor inflaționiste ridicate și deteriorării percepției de risc investițional. În scenariul central ne așteptăm ca autorizațiile să schimbe tendința în prima parte a anului 2023.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- În sfera pieței monetare se evidențiază scăderea ratei de dobândă pe scadența overnight la 5,74%/6,04%. ROBOR la trei luni a crescut cu 12 puncte bază la 7,97%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 11 puncte bază la 8,08%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu nouă puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele scurte. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus cu șase puncte bază la 8,12%, nivelul minim din 6 iunie. Ministerul Finanțelor a programat în august licitații pe piața internă în volum de 5,6 miliarde RON (din care 1,1 miliarde RON prin certificate), cu 18,6% sub cel realizat în iulie.
- EUR/RON în stagnare la 4,9351, iar USD/RON -0,20% la 4,8412, la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), lichiditatea reducându-se la 3,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Estimările preliminare ale Eurostat indică creșterea economiei regiunii cu un ritm trimestrial în accelerare la 0,7% în T2. Cu toate acestea, dinamica anuală a PIB-ului a decelerat la 4,0% în T2, cea mai slabă evoluție din T3 2021.
- Pe de altă parte, prețurile de consum din regiune au urcat cu 0,1% lună/lună în iulie, ritmul anual accelerând la 8,9% (nivel record), conform primelor estimări ale Eurostat.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Signify, Allfunds Group) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 0,825%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,75% la 1,0198 (referința BCE).

Piața monetară	29-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.97	1.6	470.8
ROBOR (6L)	8.08	1.4	430.9
EURIBOR (3L)	0.232	(13.1)	142.6
EURIBOR (6L)	0.653	(1.1)	224.6
LIBOR (3L)	2.7883	0.2	2,117.3
LIBOR (6L)	3.3299	(0.3)	2,063.9

Piața de capital	29-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,845.1	1.0	(6.0)
EuroStoxx 50	3,708.1	1.5	(9.3)
ATX	3,028.1	2.2	(13.0)
BET	12,460.1	(0.2)	5.2

Piața valutară	29-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0220	0.2	(14.0)
EUR/RON	4.9351	(0.0)	0.3
USD/RON	4.8412	(0.2)	16.8

Cotații mărfuri	29-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	98.6	2.3	34.0
aur (\$/uncie)	1,765.9	0.6	(3.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
rata inflației IPC	Iun-2022	15.05	-
rata șomajului	Mai-2022	-	5.40
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

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

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat marginal în iulie, indicatorul calculat de Universitatea Michigan urcând cu un ritm lunar de 1,5 puncte, la 51,5 puncte, cel mai ridicat nivel din luna mai.
- Pe de altă parte, venitul real disponibil al populației a scăzut cu 0,3% lună/lună și cu 3,2% an/an la 15,1 trilioane dolari anualizat în iunie, cel mai redus nivel din martie 2020. Cu toate acestea, consumul populației a continuat să crească în iunie, cu o dinamică lunară de 0,1% și cu 1,6% an/an la 13,9 trilioane dolari anualizat, nivelul maxim din aprilie. Prin urmare, rata de economisire la nivelul populației din SUA a scăzut la 5,1%, cel mai redus nivel din august 2009.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 6,32% în mai la 6,76% în iunie, maximum din ianuarie 1982, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina. Pe segmentul core prețurile de consum au urcat cu 4,79% an/an în iunie, ritm în accelerare de la 4,67% an/an în mai.
- Informațiile macroeconomice, sezonul de raportări financiare trimestriale (Amazon, Chevron, Intel) și evoluțiile din piețele internaționale de 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 s-a redus la 2,658%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,75% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

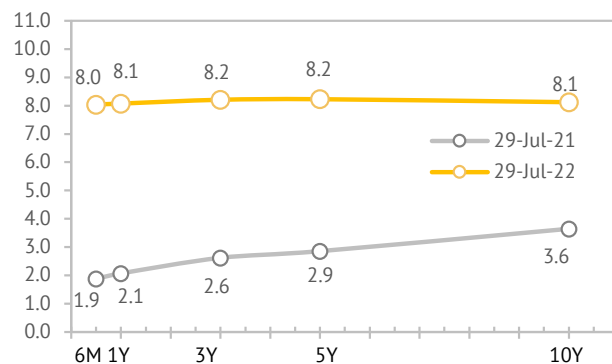
România	1 august	Rezervele internaționale (Iul)
România	1 august	Rata șomajului (Iun)
Zona Euro	1 august	Piața forței de muncă (Iun)
SUA	1 august	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iul)
SUA	1 august	Sectorul de construcții (Iun)
România	2 august	Prețuri producător industrie (Iun)
România	2 august	Turismul (Iun)
România	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Zona Euro	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
SUA	3 august	Comenzile în fabrici (Iun)
SUA	3 august	Sectorul de servicii, ind. ISM (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iul)
SUA	4 august	Balanța comercială (Iun)
România	5 august	Ședința de politică monetară
SUA	5 august	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	5 august	Creditul de consum (Iun)

dr. Andrei Rădulescu

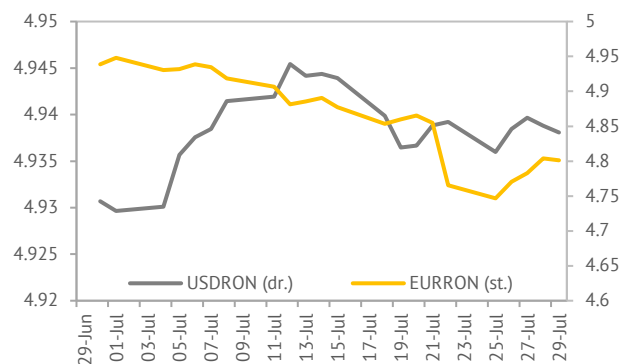
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

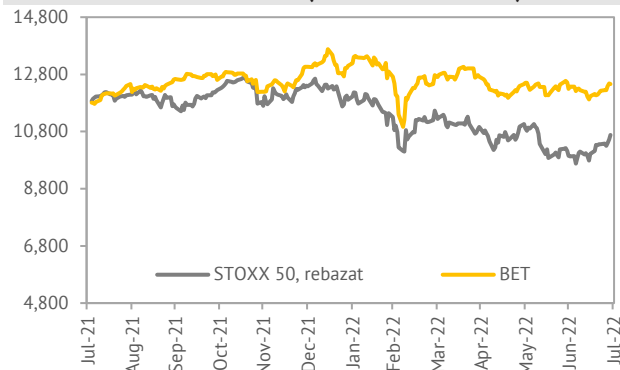
Curba randamentelor România



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](#).