

# Construcțiile în ameliorare în august

20 octombrie 2022

## România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea construcțiilor pentru a doua lună la rând în august, cu un ritm lunar în accelerare la 2,5%. Dinamica anuală a acestui sector intensiv în capital și forță de muncă s-a ameliorat la 15,7% în august (maximul din octombrie 2020) și s-a situat la 6,6% la opt luni, evoluție susținută de implementarea programelor europene și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul actualizat previzionăm creșterea construcțiilor cu rate medii anuale de 5,3% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 4,4% în 2024.
- Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,20%/5,49%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 8,18%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 8,27%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut marginal: pe scadența 10 ani cu două puncte bază la 9,17%, nivelul maxim din 22 iunie.
- EUR/RON -0,14% la 4,9290, iar USD/RON +0,10% la 5,0234 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 1,4%), lichiditatea diminuându-se la 2,4 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform Eurostat sectorul de construcții din regiune s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,6% în august, dar dinamica anuală a accelerat la 2,3%. Astfel, în perioada ianuarie – august 2022 acest sector s-a majorat cu 3,4% an/an, pe fondul redeschiderii economiei, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene.
- Pe de altă parte, prețurile de consum din regiune au crescut cu un ritm lunar de 1,2% și o dinamică anuală în accelerare la 9,9% în septembrie, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele evenimentelor din Ucraina. Pe segmentul bază/core prețurile de consum au crescut cu 1% lună/lună și cu 4,8% an/an în septembrie.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (ASML, Nestle) și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 2,369%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,58%, la 0,9778 (referința BCE).

Piața monetară	19-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.18	-	289.8
ROBOR (6L)	8.27	(0.1)	270.1
EURIBOR (3L)	1.456	(0.1)	365.7
EURIBOR (6L)	2.038	0.3	486.7
LIBOR (3L)	4.2426	0.4	3,126.3
LIBOR (6L)	4.7150	0.9	2,736.1

Piața de capital	19-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,423.8	(0.3)	(14.6)
EuroStoxx 50	3,471.2	0.2	(16.8)
ATX	2,783.0	(0.5)	(26.9)
BET	10,803.1	(1.4)	(15.3)

Piața valutară	20-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9777	0.0	(16.1)
EUR/RON	4.9290	(0.1)	(0.4)
USD/RON	5.0234	0.1	18.4

Cotații mărfuri	20-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	86.8	1.4	3.5
aur (\$/uncie)	1,632.9	0.2	(8.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Sep-2022	15.88	-
rata șomajului	Aug-2022		5.10
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

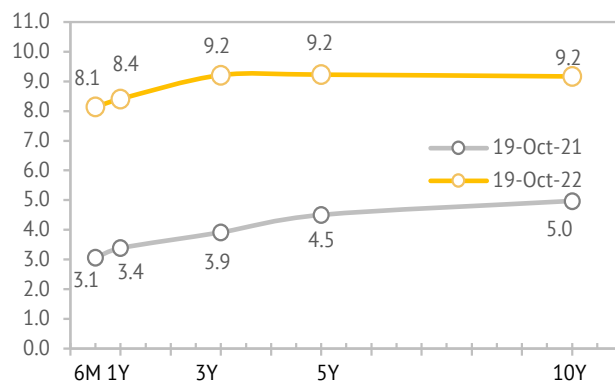
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu un ritm lunar de 1,4% la 1,56 milioane unități anualizat în septembrie.
- Pe de altă parte, lucrările demarate de construcții case noi au scăzut cu 8,1% lună/lună la 1,44 milioane unități anualizat în septembrie.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Netflix) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 4,142%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,58% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

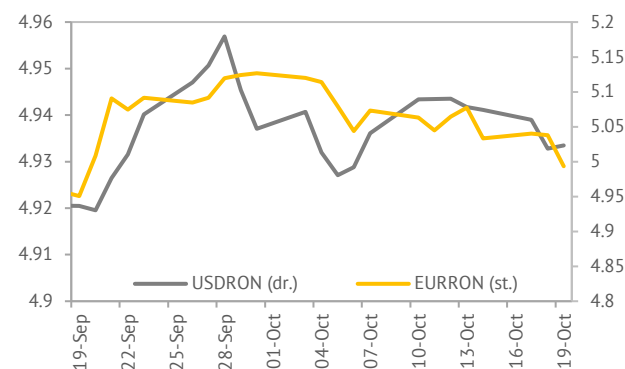
## Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	17 octombrie	Industria prelucrătoare New York (Oct)
China	18 octombrie	Dinamica PIB-ului (T3)
Zona Euro	18 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
SUA	18 octombrie	Încredere constructori case (Oct)
SUA	18 octombrie	Evoluția producției industriale (Sep)
România	19 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Dinamica construcțiilor (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
SUA	19 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
SUA	19 octombrie	Raportul Beige Book
Zona Euro	20 octombrie	Contul curent (Aug)
SUA	20 octombrie	Indicatorii economici avansați (Sep)
SUA	20 octombrie	Vânzările de case existente (Sep)
Zona Euro	21 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)

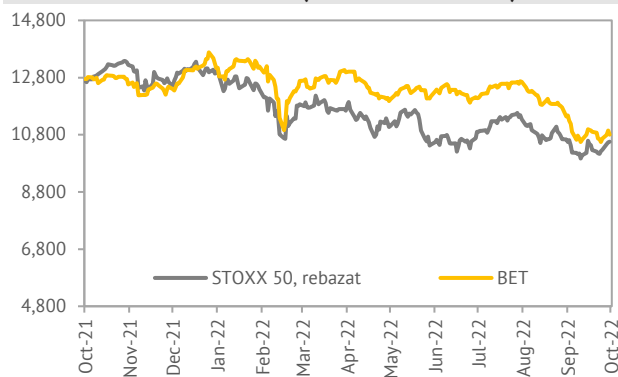
### Curba randamentelor România



### 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](#).