

Autorizațiile de construire în scădere

01 noiembrie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a șaptea lună consecutiv în septembrie cu un ritm anual în intensificare la 20,8%, până la 3.880 unități. La nouă luni acest indicator avansat al pieței imobiliare și construcțiilor rezidențiale s-a ajustat cu 11,8% an/an la 34.500 unități, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la climatul din piețele externe și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,62%/6,91%. Pe de altă parte, ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 8,20%, respectiv 8,31%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază creșterea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu opt puncte bază la 9,125%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2030 și s-a împrumutat cu 475,3 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,23%, în creștere cu șapte puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația anterioară (organizată în luna iulie).
- EUR/RON +0,03% la 4,9141, iar USD/RON +0,28% la 4,9487 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), iar lichiditatea s-a majorat la 5,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Primele estimări Eurostat indică creșterea economiei regiunii cu ritmuri în decelerare în T3 (0,2% trimestru/trimestru și 2,1% an/an), pe fondul resimțirii impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, prețurile de consum au urcat cu un ritm lunar de 1,5% în octombrie, dinamica anuală accelerând la 10,7%. Componenta core a consemnat un avans lunar de 0,6% și un ritm anual în accelerare la 5%.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (SBB, Addtech) și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,150%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,37%, la 0,9914 (referința BCE).

Piața monetară	31-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.20	-	264.5
ROBOR (6L)	8.31	0.1	254.1
EURIBOR (3L)	1.641	2.2	394.6
EURIBOR (6L)	2.034	(4.0)	481.6
LIBOR (3L)	4.4396	0.6	3,272.8
LIBOR (6L)	4.9309	0.1	2,446.5

Piața de capital	31-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,733.0	(0.4)	(8.9)
EuroStoxx 50	3,617.5	0.1	(15.5)
ATX	2,936.9	0.1	(22.4)
BET	10,802.7	(0.3)	(15.0)

Piața valutară	01-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9926	0.4	(14.5)
EUR/RON	4.9141	0.0	(0.7)
USD/RON	4.9487	0.3	16.5

Cotații mărfuri	01-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	87.5	1.1	4.1
aur (\$/uncie)	1,641.7	0.5	(8.5)

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

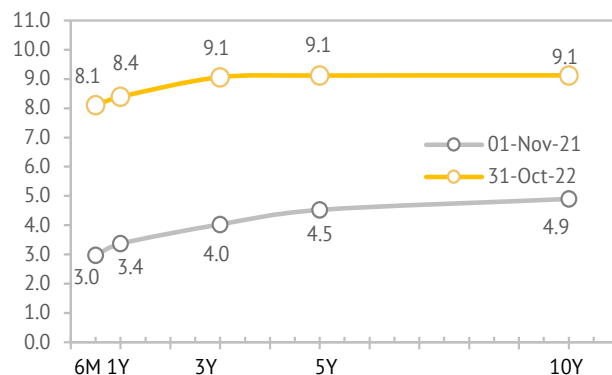
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Economia din Chicago a scăzut pentru a doua lună consecutiv în octombrie, cu cel mai sever ritm din iunie 2020, conform indicatorului PMI.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Meta) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 4,05%, indicele Dow Jones -0,4%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,37% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

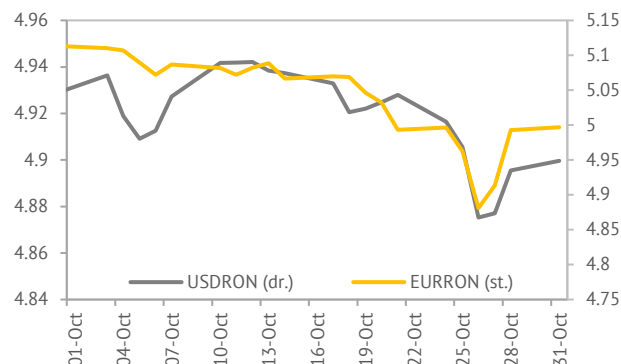
Calendar macroeconomic săptămânal

România	31 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
Zona Euro	31 octombrie	Evoluția PIB-ului (T3 2022)
Zona Euro	31 octombrie	Prețurile de consum (Oct)
România	1 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
SUA	1 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Oct)
SUA	1 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	2 noiembrie	Turismul (Sep)
România	2 noiembrie	Prețuri producător industrie (Sep)
SUA	2 noiembrie	Locuri de muncă sector privat (Oct)
SUA	2 noiembrie	Ședința de politică monetară
România	3 noiembrie	Rata șomajului (Sep)
Zona Euro	3 noiembrie	Piața forței de muncă (Sep)
SUA	3 noiembrie	Productivitatea muncii (T3)
SUA	3 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Oct)
Zona Euro	4 noiembrie	Prețuri producător industrie (Sep)
SUA	4 noiembrie	Rata șomajului (Oct)
SUA	4 noiembrie	Creditul de consum (Sep)

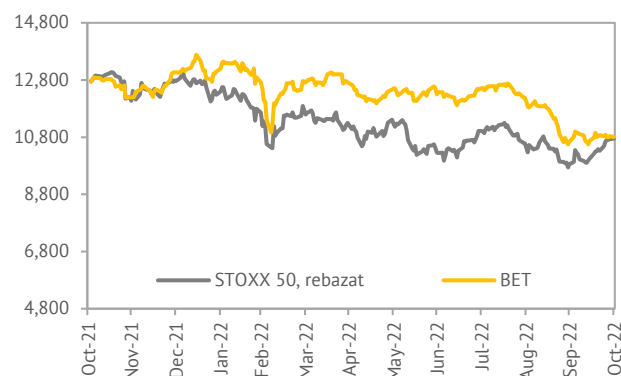
Curba randamentelor România



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](#).