

## Sectorul de construcții în accelerare

20 decembrie 2022

### România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) construcțiile au crescut pentru a patra lună consecutiv în octombrie, cu un ritm lunar de 5,6% și o dinamică anuală în accelerare la 34,3% (cea mai bună evoluție din ianuarie 2020). La 10 luni din 2022 acest sector intensiv în capital și forță de muncă a urcat cu 11,7% an/an în medie, evoluție determinată de redeschiderea economiei, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor Uniunii Europene. Previzionăm creșterea construcțiilor cu un ritm mediu anual de 9,4% în perioada 2022 – 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight la 5,58%/5,87%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 7,63%, respectiv 7,86%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au evoluat divergent: scădere pe scadențele foarte scurte vs. creștere pe cele medii lungi. Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu opt puncte bază la 8,14% (maximul din 16 noiembrie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri cu scadența aprilie 2026 și a atras 531,5 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,56%, în scădere comparativ cu nivelul de 7,99% înregistrat la licitația din mai. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în septembrie 2032 și s-a împrumutat cu 837,4 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,32%, în creștere cu 26 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din noiembrie.
- La BNR EUR/RON -0,05% la 4,9176, iar USD/RON +0,06%, la 4,6333.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,2%), pe o lichiditate în majorare la peste 11 milioane EUR.

### Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea construcțiilor pentru a doua lună la rând în octombrie, cu un ritm lunar de 1,3% și o dinamică anuală în accelerare la 2,2% (cea mai bună evoluție din mai).
- Climatul de afaceri din sfera companiilor din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) s-a ameliorat în decembrie, indicatorul IFO urcând la maximul din iunie.
- Evoluțiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Rheinmetall, VW, Fortum, Freenet) și dinamica 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 2,198%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD a continuat să se deprecieze, cu 0,20%, la 1,0598 (cursul BCE).

Piața monetară	19-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.63	-	180.2
ROBOR (6L)	7.86	0.1	170.2
EURIBOR (3L)	2.047	(0.7)	447.5
EURIBOR (6L)	2.569	3.0	568.8
LIBOR (3L)	4.7459	0.2	2,121.5
LIBOR (6L)	5.1869	0.7	1,565.1

Piața de capital	19-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,757.5	(0.5)	(6.2)
EuroStoxx 50	3,811.2	0.2	(7.2)
ATX	3,066.8	0.2	(17.6)
BET	12,100.7	1.2	(2.3)

Piața valutară	20-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0609	0.0	(5.9)
EUR/RON	4.9176	(0.0)	(0.6)
USD/RON	4.6333	0.1	6.0

Cotații mărfuri	20-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	75.4	0.3	10.5
aur (\$/uncie)	1,790.8	0.2	(0.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

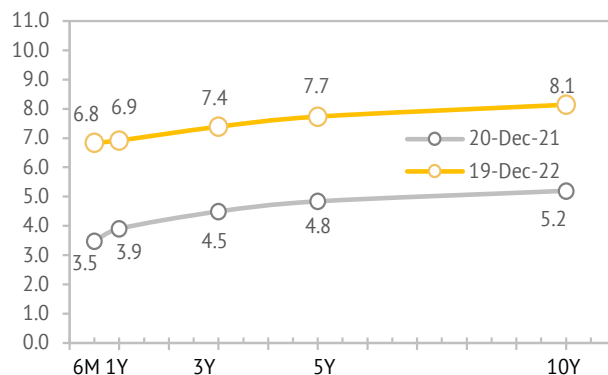
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case a continuat să se deterioreze în luna decembrie, indicatorul NAHB scăzând la minimul din aprilie 2020, evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru piața imobiliară pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Disney, Amazon) și fluctuațiile 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 s-a majorat la 3,590%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,20% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

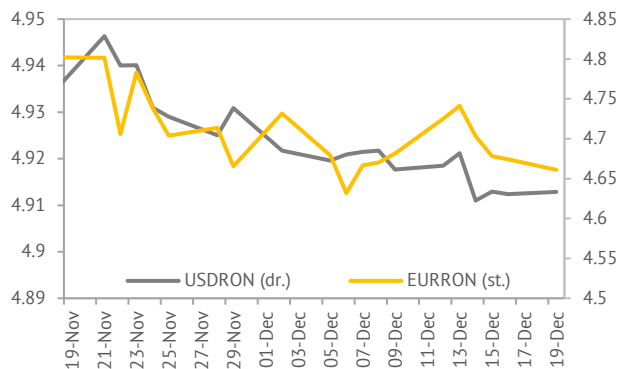
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	19 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
Zona Euro	19 decembrie	Construcțiile (Oct)
Germania	19 decembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Dec)
SUA	19 decembrie	Indicator încredere constructori (Dec)
Zona Euro	20 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	20 decembrie	Autorizațiile de construire (Noi)
România	21 decembrie	Evoluția PIB-ului (2021)
SUA	21 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	21 decembrie	Vânzările de case existente (Noi)
SUA	22 decembrie	Indicatorii economici avansați (Noi)
SUA	22 decembrie	Dinamica PIB-ului (T3 2022)
SUA	23 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	23 decembrie	Comenzile de bunuri (Noi)
SUA	23 decembrie	Venituri, consum, prețuri (Noi)

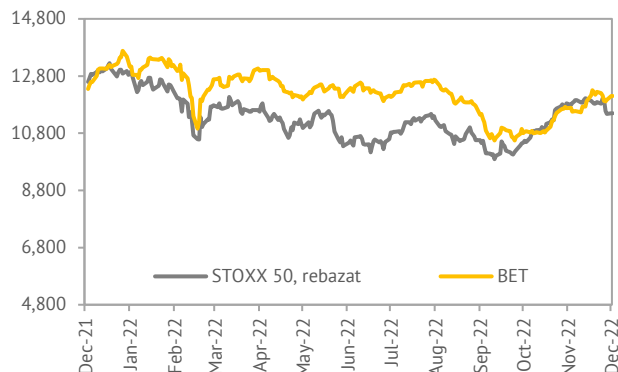
### Curba randamentelor România



### 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](#).