

Construcțiile în accelerare în decembrie

21 februarie 2024

[For the english version click here](#)

România

- Sectorul de construcții a continuat să crească în decembrie, cu ritmuri în accelerare la 10,3% lună/lună și 27,3% an/an, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS). În 2023 sectorul intensiv în capital și forță de muncă a înregistrat un avans mediu anual de 14,2%, pe fondul implementării programelor europene pentru dezvoltarea infrastructurii critice – construcțiile ingineresti au crescut cu 33,2% an/an. Previzionăm avansul sectorului de construcții cu ritmuri medii anuale de 9,2% în 2024 și 11,8% în 2025.
- Pe de altă parte, datele INS confirmă tendința de scădere pentru locurile de muncă vacante în trimestrul IV 2023, cu un ritm anual în intensificare la 20,5%, până la 33,3 mii, cel mai redus nivel din T4 2013. Rata locurilor de muncă vacante s-a redus de la 0,78% în trimestrul III la 0,65% în trimestrul IV 2023, nivelul minim din trimestrul IV 2012. În scenariul macroeconomic curent rata medie anuală a șomajului s-ar putea situa la 5,5% în perioada 2024-2025.
- Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale: overnight la 5,71%/6,01%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 6,08%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 6,12%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu două puncte bază la 6,52%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin titluri scadente în mai 2027, la un cost mediu anual de 6,21%.
- La BNR EUR/RON în consolidare la 4,9771, iar USD/RON -0,26% la 4,6069.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,5%), pe un rulaj în diminuare la 6,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) din regiune (principalul partener economic al României) s-au redinamizat în decembrie, urcând cu un ritm lunar de 0,8% și o dinamică anuală de 1,9%, conform datelor publicate de Eurostat.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile cu privire la companiile listate și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a diminuat la 2,370%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,24% la 1,0802 (referința BCE).

Piața monetară	20-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.08	(0.2)	(13.9)
ROBOR (6L)	6.12	-	(17.0)
EURIBOR (3L)	3.932	(0.0)	47.4
EURIBOR (6L)	3.915	0.5	21.9
LIBOR (3L)	5.5756	-	13.4
LIBOR (6L)	5.6594	-	7.9

Piața de capital	20-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	38,563.8	(0.2)	16.4
EuroStoxx 50	4,760.3	(0.1)	12.0
ATX	3,395.1	0.0	(2.7)
BET	15,715.6	(0.5)	27.3

Piața valutară	21-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0814	0.1	1.6
EUR/RON	4.9771	(0.0)	1.2
USD/RON	4.6069	(0.3)	0.0

Cotații mărfuri	21-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl	77.3	0.3	1.5
aur (\$/uncie)	2,030.4	0.3	10.6

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2023	2.90	-
rata inflației IPC	Ian-2024	7.41	-
rata șomajului	Dec-2023		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2023	-	5.97

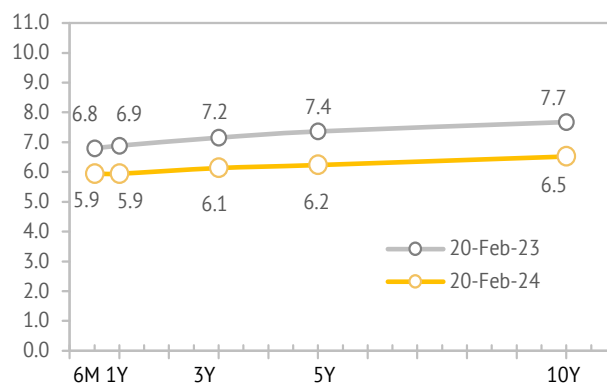
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au scăzut pentru a 22-a lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm lunar în intensificare la 0,4%, până la cel mai redus nivel din mai 2020 (din perioada primului val al pandemiei coronavirus), evoluție care exprimă perspective de deteriorare a climatului macroeconomic din prima economie a lumii pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, știrile cu privire la companiile listate (Walmart, Home Depot) și evoluțiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) a scăzut la 4,275%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,24% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

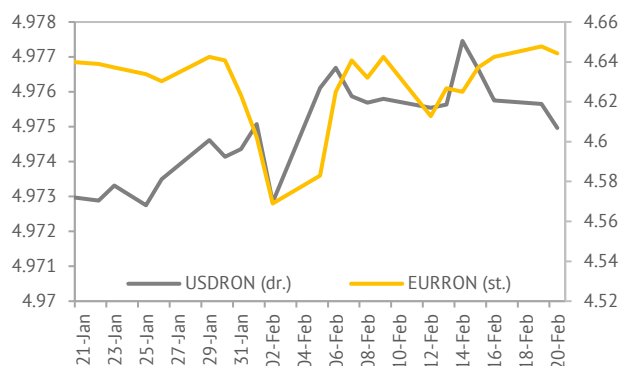
Calendar macroeconomic săptămânal

România	20 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
România	20 februarie	Locuri de muncă vacante (T4 2023)
Zona Euro	20 februarie	Contul curent (Dec)
Zona Euro	20 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
SUA	20 februarie	Indicatorii economici avansați (Ian)
Zona Euro	21 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	21 februarie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	22 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
Zona Euro	22 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
SUA	22 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
SUA	22 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
SUA	22 februarie	Vânzările de case existente (Ian)
România	23 februarie	Indicatorii monetari (Ian)
Germania	23 februarie	Climat de afaceri, ind. IFO (Feb)

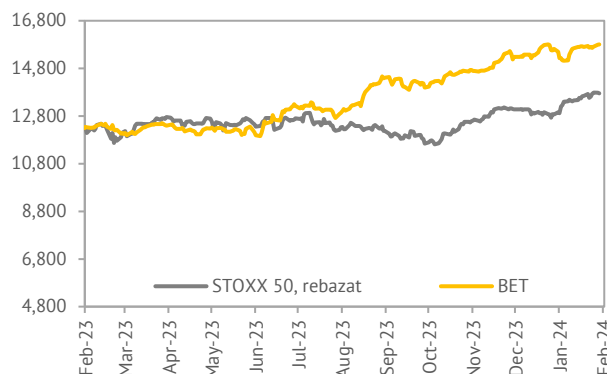
Curba randamentelor România



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](#).

Constructions accelerating in December

21 February 2024

Romania

- The constructions continued to increase in December, by accelerating paces of 10.3% MoM and 27.3% YoY, according to the statistics released by the National Institute of Statistics (NIS). In 2023 the capital and labour intensive sector rose by an average annual pace of 14.2%, given the implementation of the EU programs for the development of the critical infrastructure – the civil engineering climbed by 33.2% YoY. In our scenario the constructions would increase by average annual paces of 9.2% in 2024 and 11.8% in 2025.
- On the other hand, the figures released by NIS confirm the downward trend for the job vacancies in 4Q 2023, by an intensifying YoY pace to 20.5%, to 33.3K, the lowest level since 4Q 2013. The job vacancies ratio diminished from 0.78% in 3Q 2023 to 0.65% in 4Q 2023, the minimum since 4Q 2012. In our scenario the unemployment rate would present an average level of 5.5% during 2024-2025.
- The developments on the international markets and the domestic news influenced the financial market on Tuesday.
- On the money market the interest rates presented marginal fluctuations: overnight at 5.71%/6.01%. 3M ROBOR declined by 1bp to 6.08%, while 6M ROBOR maintained at 6.12%.
- The yield curve moved downwardly on the mid and long maturities: on 10YR (a benchmark for the financing costs in the economy) by 2bps to 6.52%. At the supplementary auction the Ministry of Finance borrowed RON 75mn in T-Bonds maturing May 2027, at an average annual yield of 6.21%.
- At NBR EUR/RON stagnated at 4.9771, while USD/RON -0.26% to 4.6069.
- The stock market declined (BET Index by 0.5%), on a total turnover down to EUR 6.3mn.

Euroland

- The constructions (a capital and labour intensive sector) of the region (the main economic partner of Romania) rebounded in December, climbing by 0.8% MoM and by 1.9% YoY, according to the figures released by Eurostat.
- The macroeconomic developments, the dynamics on the international markets, the news regarding the listed companies and the evolutions on the international commodities markets impacted the financial market on Tuesday.
- The interest rate on the 10YR Bunds in Germany declined to 2.370%, the pan-European EuroStoxx 50 -0.1%, while EUR/USD appreciated by 0.24% to 1.0802 (ECB reference).

Money market	20-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.08	(0.2)	(13.9)
ROBOR (6M)	6.12	-	(17.0)
EURIBOR (3M)	3.932	(0.0)	47.4
EURIBOR (6M)	3.915	0.5	21.9
LIBOR (3M)	5.5756	-	13.4
LIBOR (6M)	5.6594	-	7.9

Stock market	20-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	38,563.8	(0.2)	16.4
EuroStoxx 50	4,760.3	(0.1)	12.0
ATX	3,395.1	0.0	(2.7)
BET	15,715.6	(0.5)	27.3

FX market	21-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0814	0.1	1.6
EUR/RON	4.9771	(0.0)	1.2
USD/RON	4.6069	(0.3)	0.0

Commodities	21-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl	77.3	0.3	1.5
gold (\$/ounce)	2,030.4	0.3	10.6

Macro-indicators	period	1Day(%)	level(%)
Real GDP	4Q/2023	2.90	-
Inflation (IPC)	Jan-2024	7.41	-
Unemployment rate	Dec-2023		5.40
Monetary policy rate	11-Jan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	3Q/2023	-	5.97

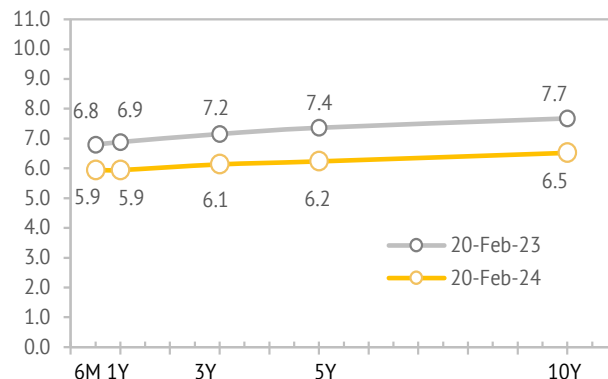
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The leading economic indicators contracted for the 22nd month in a row in January, by an intensifying MoM pace to 0.4%, to the lowest level since May 2020 (the period of the first wave of the coronavirus pandemic), an evolution expressing prospects for the deterioration of the macroeconomic climate in the largest economy in the world in the short-run.
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Walmart, Home Depot) and the fluctuations of the international commodities prices had an impact on the financial market on Tuesday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the largest economy in the world and in the global economy) declined to 4.275%, the Dow Jones Index -0.2%, while the US dollar depreciated by 0.24% against the EUR (ECB reference).

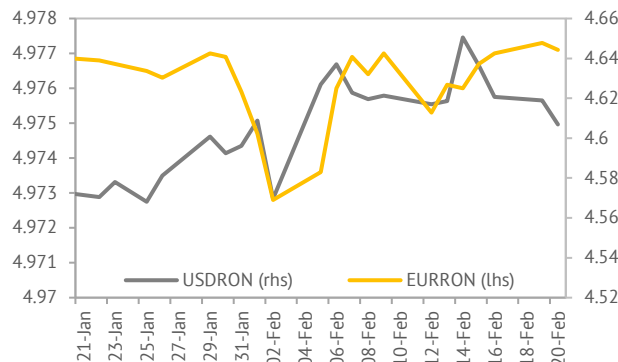
Weekly Macroeconomic Calendar

Romania	20 February	Construction sector (Dec)
Romania	20 February	Jobs vacancy rate (4Q 2023)
Euro Area	20 February	Current account (Dec)
Euro Area	20 February	Construction sector (Dec)
USA	20 February	Leading indicators (Jan)
Euro Area	21 February	Consumer confidence (Feb)
USA	21 February	FED minutes
Euro Area	22 February	Manufacturing, PMI Index (Feb)
Euro Area	22 February	Services sector, PMI Index (Feb)
USA	22 February	Manufacturing, PMI Index (Feb)
USA	22 February	Services sector, PMI Index (Feb)
USA	22 February	Existing home sales (Jan)
Romania	23 February	Monetary indicators (Jan)
Germany	23 February	Business climate, IFO index (Feb)

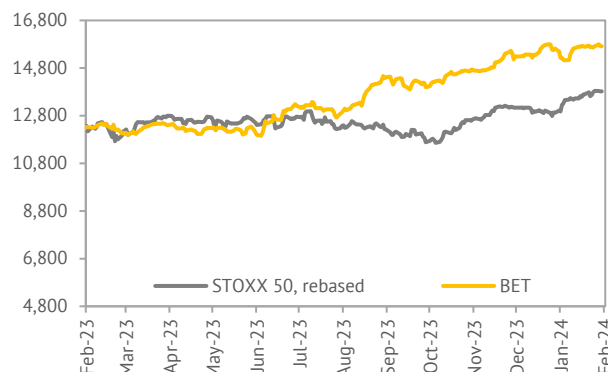
Yield curve Romania



FX market (RON fixing)



Stock market (BET vs. EUROSTOXX50)



Source: Bloomberg

Andrei Rădulescu, Ph. D.

Director of Macroeconomic Research, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Limitation of liability

This report is published in Romania by Banca Transilvania/subsidiaries, a financial-banking institution whose activities are regulated and supervised on a consolidated basis by the National Bank of Romania (NBR) and the Financial Supervisory Authority (FSA). The research reports issued by Banca Transilvania and/or its subsidiaries are for informational purposes only and are not intended to be used as an auxiliary tool in the investment decision-making process or to be used at any stage of the provision of investment services or activities. Any person who intends to use these research reports in the investment decision-making process, as well as their use at any stage of the provision of investment services or activities, expressly assumes all related risks, and Banca Transilvania shall have no legal or other obligation towards the person in question arising from the publication of these research reports. In other words, the analyses published by Banca Transilvania or any of its subsidiaries shall not be construed as: a) An offer to sell/underwrite or any other investment service or activity with respect to the financial instruments referred to in the reports; b) An advertising element for the financial instruments referred to in the reports. In order to avoid any confusion, persons who subscribe by entering their e-mail on [BT Research](#) in order to subscribe to these reports are not considered as clients of Banca Transilvania and/or its subsidiaries, and the subscription does not constitute a contract of any kind (including the provision of financial services). In this respect, we stress that Banca Transilvania and/or its subsidiaries do not request information of a personal data nature from the above-mentioned persons, other than the e-mail that will be used for the communication of these reports.

The information on which these reports are based has been obtained from public sources, considered, within the limits of publicly available data, relevant and reliable, such as: statistical institutes, Central Banks, financial agencies & domestic and international organisations, etc. The list mentioned is not exhaustive and Banca Transilvania has the right to modify at any time and without prior notice the public sources used. However, we draw your attention to the fact that the accuracy/correctness of this information from public sources cannot be verified, certified and/or contested by our institution. The analytical views expressed in the reports reflect the analysts' view at the time of publication, resulting from independent reasoning with specific analytical methods. The reports issued may not coincide with the position of all companies in Banca Transilvania Financial Group. The opinions have been expressed in good faith, without intentional omissions and under limited conditions of access to information: there was access only to data and information made public by national and international bodies and organisations. The analysis reports do not contain and/or are not based on data that may be considered inside information within the meaning of the applicable law, Banca Transilvania fully complies with the legal requirements on the management of inside information and on the prevention of market abuse.

We draw attention to the fact that the present analysis reports are not investment services or activities within the meaning of the Mifid II/Mifir European legislative package, so we emphasise that persons using the information in the present reports do not benefit from the protection offered by the above-mentioned regulatory framework and are solely liable for any potential damage resulting from the use of this information. The research reports of Banca Transilvania or its subsidiaries may be unsuitable for some investors (depending on their financial situation, horizon and investment objectives). We emphasise that the analysis reports do not represent individual and/or personalised recommendations to any particular person or group of persons of any nature. These reports have not been issued at the request of a third party vis-à-vis Banca Transilvania and/or in connection with the execution of one or more transactions in financial instruments. The value of the financial instruments referred to in the analyses prepared fluctuates over time and past performance is in no way an indicator of future performance. At the same time, we point out that risk factors are associated with investments, which are not fully disclosed in the reports. In other words, Banca Transilvania and/or its subsidiaries or any collaborator are not responsible for any direct and/or potential loss resulting from the use of the elements published in the report.

The analytical reports issued may be modified at any time without prior notice, Banca Transilvania and/or its subsidiaries reserving the right to discontinue publication without prior notice. The remuneration of the authors of the analysis reports is in no way affected by the opinions expressed therein. Banca Transilvania, its employees or collaborators or those of its subsidiaries may have exposure on any financial instrument analysed in the report. Reproduction in whole or in part of this report is permitted only by acknowledging the source.

The archive of analytical reports issued by Banca Transilvania/subsidiaries can be consulted by accessing [BT Research](#).