

Construcțiile în accelerare în aprilie

17 iunie 2021

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică majorarea volumului lucrărilor de construcții cu ritmuri în accelerare în aprilie, la 7,8% lună/lună și 15,4% an/an. La patru luni sectorul de construcții a consemnat un avans de 5,7% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Prognostăm creșterea acestui sector intensiv în capital și forță de muncă cu o dinamică medie anuală de peste 7% în intervalul 2021-2025, scenariu susținut și de implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei (inclusiv Next Generation).
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,81%/1,10%. ROBOR la trei luni a stagnat la 1,49%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu un punct bază la 1,63%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani la 3,235%.
- EUR/RON în stagnare la 4,9241, iar USD/RON -0,01% la 4,0620 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), dar rulajul s-a majorat la 14,1 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea ratei locurilor de muncă vacante de la 1,9% în T4 2020 la 2,1% în T1 2021, evoluție determinată de semnalele de ameliorare din sfera pandemiei și din economia reală. Pe de altă parte, dinamica anuală a costului cu forța de muncă a decelerat la 1,5% în T1, în contextul persistenței crizei sanitare și restricțiilor pentru contracararea acesteia.
- Dinamica indicatorilor din piața forței de muncă, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor regionale (EverArc, Solarpack) și fluctuațiile cotațiilor la 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 s-a diminuat la -0,246%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD +0,13%, la 1,2124 (cursul BCE).

Piața monetară	16-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.49	-	(33.0)
ROBOR (6L)	1.63	(0.3)	(29.6)
EURIBOR (3L)	(0.547)	(0.9)	(47.0)
EURIBOR (6L)	(0.519)	0.6	(151.9)
LIBOR (3L)	0.1248	5.7	(58.3)
LIBOR (6L)	0.1526	1.5	(64.6)

Piața de capital	16-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,033.7	(0.8)	30.3
EuroStoxx 50	4,151.8	0.2	27.1
ATX	3,525.9	(0.1)	50.6
BET	11,596.4	(0.2)	33.4

Piața valutară	17-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1998	0.0	6.7
EUR/RON	4.9241	(0.0)	1.8
USD/RON	4.0620	(0.0)	(4.8)

Cotații mărfuri	17-iunie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	71.8	(0.5)	89.2
aur (\$/uncie)	1,821.1	0.5	5.5

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.2)	-
rata inflației IPC	Mai-2021	3.75	-
rata șomajului	Apr-2021		5.70
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T4/2020	-	1.67

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

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a doua lună la rând în mai, cu un ritm lunar în intensificare la 3%, la 1,7 milioane unități anualizat, evoluție care se adaugă semnalelor de normalizare din sfera pieței imobiliare.
- La a patra ședință de politică monetară din acest an Rezerva Federală (FED) a majorat previziunile pentru dinamica anuală a PIB-ului și inflației și a semnalat startul procesului de normalizare a ratelor de dobândă în 2023. Astfel, în scenariul macroeconomic central actualizat prima economie a lumii va crește cu 7% an/an în T4 2021 (revizuire în sus de la 6,5%), perioadă în care inflația (pe indicatorul PCE) se va situa la 3,4% (comparativ cu previziunea anterioară de 2,4%).
- Informațiile macroeconomice (inclusiv semnalele de politică monetară), știrile companiilor (Oracle) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1,581%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american -0,13% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

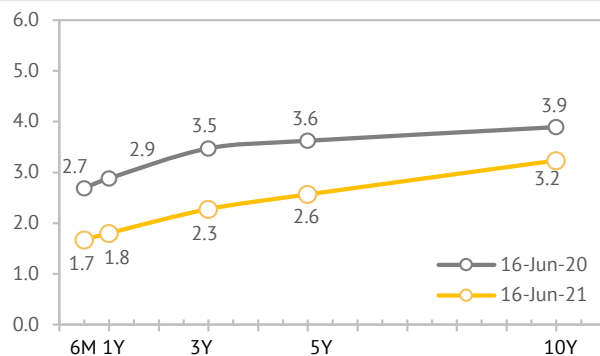
Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
SUA	15 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	15 iunie	Producția industrială (Mai)
România	16 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
SUA	16 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
SUA	16 iunie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	17 iunie	Indicatorii economici avansați (Mai)
România	18 iunie	Ocuparea și șomajul (T1 2021)

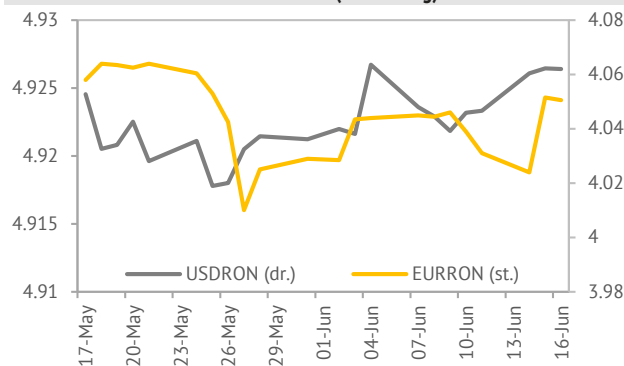
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

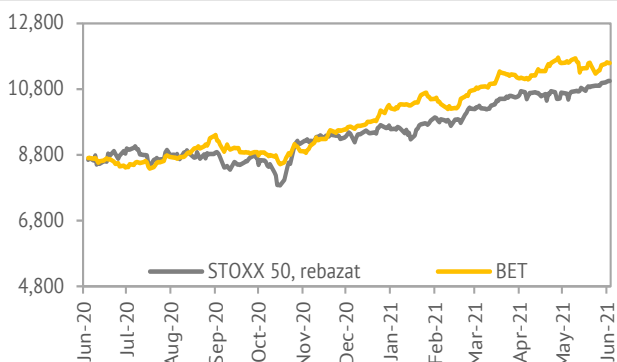
Curba randamentelor România



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](#).