

## Construcțiile în decelerare în mai

16 iulie 2021

### România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică decelerarea dinamicii anuale din construcții (sector intensiv în capital și forță de muncă) de la 14,1% în aprilie la 6,1% în mai. În primele cinci luni din 2021 acest sector a consemnat un avans de 5,5% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central BT previzionăm majorarea volumului lucrărilor de construcții cu dinamici anuale de 7,6% în 2021, 7% în 2022 și 6,8% în 2023.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,70%/0,97%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,50%, respectiv 1,65%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3,565%, maximul de la jumătatea lunii septembrie. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iunie 2026 și s-a împrumutat cu 590 milioane RON, peste volumul programat de 500 milioane RON, la un cost mediu anual de 3,05%, în creștere cu 46 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația anterioară, la începutul lunii aprilie.
- EUR/RON -0,01% la 4,9277, iar USD/RON -0,44% la 4,1607 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), pe un rulaj în creștere la 7,1 milioane EUR.

### Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară din regiune a încorporat climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor (Siemens, Vestas, Tui) și fluctuațiile din piețele de materii prime în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,3345%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -1,1%, iar EUR/USD -0,03% la 1,1809 (referința BCE).

Piața monetară	15-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.50	(0.4)	(32.5)
ROBOR (6L)	1.65	-	(28.2)
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.4)	(23.7)
EURIBOR (6L)	(0.513)	-	(54.1)
LIBOR (3L)	0.1264	0.2	(53.3)
LIBOR (6L)	0.1508	(0.5)	(55.8)

Piața de capital	15-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,987.0	0.2	30.9
EuroStoxx 50	4,056.4	(1.1)	20.5
ATX	3,412.7	(0.8)	46.9
BET	12,025.0	(0.2)	42.7

Piața valutară	16-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1810	(0.0)	3.7
EUR/RON	4.9277	(0.0)	1.7
USD/RON	4.1607	(0.4)	(1.8)

Cotații mărfuri	16-iulie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	71.7	0.1	76.0
aur (\$/uncie)	1,827.1	(0.1)	1.7

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Iun-2021	3.94	-
rata șomajului	Mai-2021		5.50
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

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

- Conform datelor publicate de Rezerva Federală (FED) producția industrială a crescut cu 0,4% lună/lună și cu 9,7% an/an în iunie, evoluție influențată de efectul bază și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare în prima economie a lumii.
- De asemenea, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze recent, solicitările inițiale de ajutor de șomaj scăzând cu 26 mii la 360 mii săptămâna trecută (cel mai redus nivel de la jumătatea lunii martie 2020).
- Evoluțiile favorabile ale indicatorilor macroeconomici, informațiile din sfera companiilor (Morgan Stanley, Johnson & Johnson) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1,301%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american +0,03% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

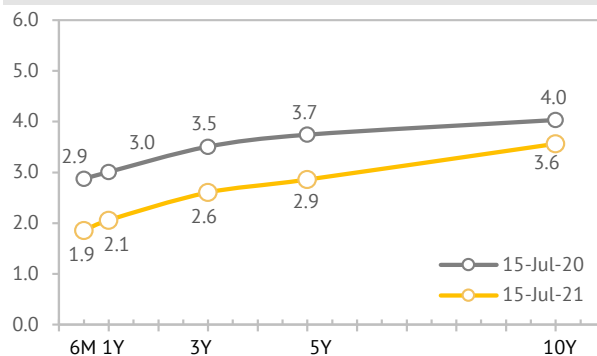
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 iulie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
România	12 iulie	Salariul mediu net (Mai)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	13 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	13 iulie	Climat de afaceri companii mici (Iun)
SUA	13 iulie	Inflația (Iun)
SUA	13 iulie	Finanțele publice (Iun)
România	14 iulie	Comenzile noi în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)
Zona Euro	14 iulie	Producția industrială (Mai)
România	15 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
SUA	15 iulie	Producția industrială (Iun)
China	15 iulie	Dinamica PIB (T2 2021)
Zona Euro	16 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
Zona Euro	16 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	16 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	16 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)

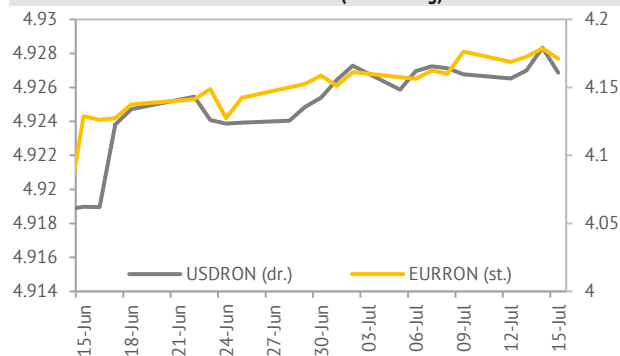
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
 research@bancatransilvania.ro

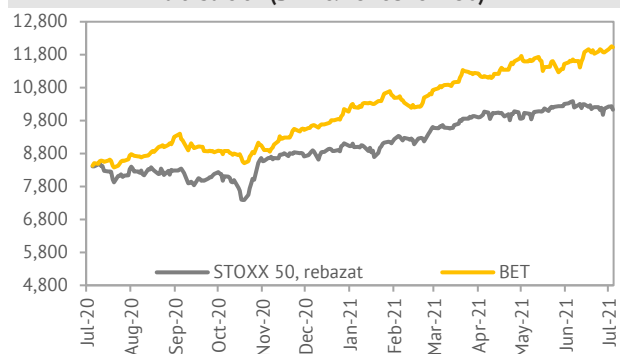
Curba randamentelor România



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](#).