

PIB-ul SUA în urcare cu 12,2% an/an în T2

30 iulie 2021

România

- Încrederea în economie s-a ameliorat în luna iulie, indicatorul Comisiei Europene urcând cu un ritm lunar de 0,9 puncte la 103,5 puncte, pe fondul creșterii încrederii în sectorul de servicii (la maximum din ianuarie 2020). Această evoluție exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul din piețele financiare internaționale și factorii interni.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight la 1,08%/1,36%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 1,52%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 1,66%.
- La nivelul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 3,64%. În luna iulie Ministerul de Finanțe a atras 5,2 miliarde RON pe piața internă (din care 2,6 miliarde RON prin certificate), cu 1,7% sub volumul programat. Pentru luna august Administrația a programat licitații pe piața internă în volum de 4,1 miliarde RON, din care 1,3 miliarde RON prin certificate.
- EUR/RON +0,02% la 4,9209, iar USD/RON -0,43% la 4,1443, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), lichiditatea urcând la 6,1 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea în economie s-a ameliorat pentru a șasea lună consecutiv în iulie: indicatorul Comisiei Europene în creștere cu un ritm lunar de 1,1 puncte la 119 puncte, nivel record. Această evoluție exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei regiunii pe termen scurt (creștere cu rate anuale ridicate în T2 și T3), inclusiv în contextul manifestării efectului bază.
- Ameliorarea încrederii în economie, climatul din piețele financiare mondiale, informațiile din sfera companiilor regionale (Airbus, Nokia) și dinamica cotațiilor la țitei și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,4525%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,3%, iar EUR/USD +0,56% la 1,1873 (cel mai ridicat nivel de la 1 iulie) (referința BCE).

Piața monetară	29-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.52	-	(32.2)
ROBOR (6L)	1.66	0.7	(28.0)
EURIBOR (3L)	(0.544)	0.5	(18.8)
EURIBOR (6L)	(0.524)	-	(34.7)
LIBOR (3L)	0.1285	(0.9)	(52.1)
LIBOR (6L)	0.1540	(2.8)	(51.5)

Piața de capital	29-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,084.5	0.4	33.3
EuroStoxx 50	4,116.8	0.3	28.3
ATX	3,522.2	0.6	64.1
BET	11,874.8	0.6	40.8

Piața valutară	30-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1879	(0.1)	0.3
EUR/RON	4.9209	0.0	1.8
USD/RON	4.1443	(0.4)	0.7

Cotații mărfuri	30-iulie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	73.2	(0.6)	83.3
aur (\$/uncie)	1,828.3	0.0	(6.6)

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

- Estimările preliminare ale Departamentului Comerțului indică accelerarea dinamicii anuale a PIB-ului de la 0,5% în T1 la 12,2% în T2 (cel mai bun ritm din T4 1950), evoluție determinată de efectul bază și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare. În semestrul I 2021 prima economie a lumii a crescut cu 6,1% an/an, investițiile productive și consumul privat majorându-se cu ritmuri anuale de 9,4%, respectiv 8,8%. În scenariul macroeconomic central FMI previzionează creșterea PIB-ului cu ritmuri anuale de 7% în 2021 și 4,9% în 2022, după declinul cu 3,5% din anul pandemic 2020.
- Accelerarea ritmului de creștere economică, informațiile din sfera companiilor (Ford, Facebook, PayPal, Uber) și fluctuațiile din piețele internaționale de 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 s-a majorat la 1,266%, indicele Dow Jones +0,4%, iar dolarul american -0,56% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

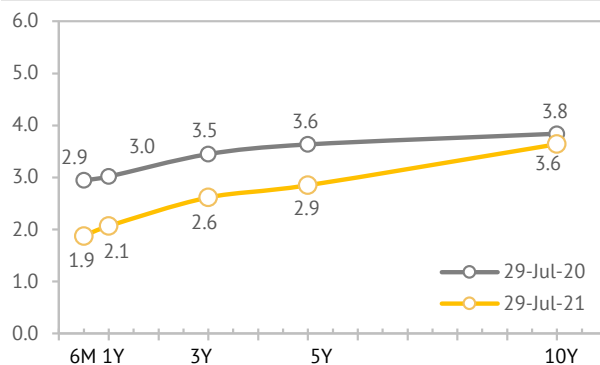
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	26 iulie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iul)
SUA	26 iulie	Vânzările de case existente (Iun)
Zona Euro	27 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
SUA	27 iulie	Comenzile de bunuri de capital (Iun)
SUA	27 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	27 iulie	Prețuri case, ind. Case-Shiller (Mai)
România	28 iulie	Tendențe în economie (Iul-Sep)
SUA	28 iulie	Balanța comercială (Iun)
SUA	28 iulie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	29 iulie	Indicatorii de încredere (Iul)
SUA	29 iulie	Dinamica PIB (T2)
România	30 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
România	30 iulie	Rata șomajului (Iun)
Zona Euro	30 iulie	Piața forței de muncă (Iun)
Zona Euro	30 iulie	Prețurile de consum (Iul)
SUA	30 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	30 iulie	Veniturile, consumul și prețurile (Iun)

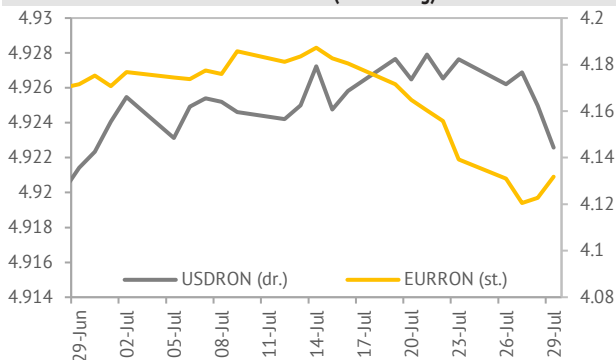
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

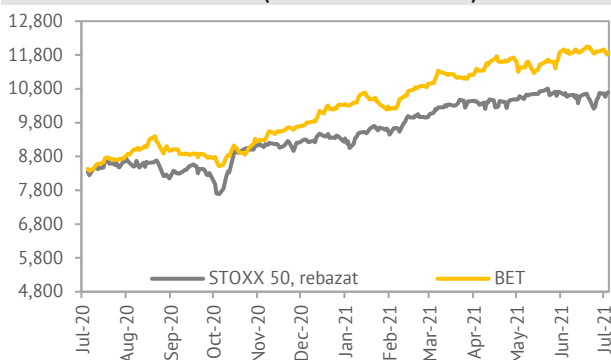
Curba randamentelor România



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](#).