

Construcțiile în accelerare în iunie

17 august 2021

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au crescut cu 2% lună/lună și cu un ritm anual în accelerare la 10,1% în iunie. În semestrul I acest sector a consemnat un avans de 6,1% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central BT actualizat ne așteptăm la creșterea construcțiilor cu ritmuri anuale de 13,7% în 2021, 14,5% în 2022, respectiv 14,2% în 2023.
- Totodată, datele INS indică majorarea cifrei de afaceri din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motociclete) cu 16,6% an/an în semestrul I 2021, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare.
- Climatul din piețele internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,09%/1,38%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 1,53%, respectiv 1,66%. Banca Națională a României (BNR) a derulat o nouă licitație *depo*, pe șapte zile, la rata de dobândă de politică monetară (1,25%), volumul adjudecat scăzând la 3,1 miliarde RON (de la 4,8 miliarde RON săptămâna trecută).
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3,795%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în februarie 2029 și s-a împrumutat cu 662,7 milioane RON (peste nivelul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 3,63%, în scădere cu 54 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (în februarie 2020).
- EUR/RON în stagnare la 4,9120, iar USD/RON -0,30% la 4,1685 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), dar lichiditatea s-a diminuat la 4 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul din piețele mondiale (influențat inclusiv de semnalele de decelerare din China, a doua economie a lumii), informațiile companiilor regionale (Lufthansa, Faurecia) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,466%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,6%, iar EUR/USD +0,06% la 1,1772 (cursul BCE).

| Piața monetară | 16-august-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|----------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 1.53 | - | (25.0) |
| ROBOR (6L) | 1.66 | - | (21.6) |
| EURIBOR (3L) | (0.550) | 0.4 | (14.1) |
| EURIBOR (6L) | (0.527) | 0.2 | (22.0) |
| LIBOR (3L) | 0.1243 | (0.4) | (55.6) |
| LIBOR (6L) | 0.1566 | (0.5) | (53.7) |

| Piața de capital | 16-august-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|----------------|--------|----------|
| DJIA | 35,625.4 | 0.3 | 27.9 |
| EuroStoxx 50 | 4,202.4 | (0.6) | 27.1 |
| ATX | 3,618.0 | (0.8) | 62.7 |
| BET | 12,141.1 | 0.0 | 39.4 |

| Piața valutară | 17-august 2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|----------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.1769 | (0.1) | (0.9) |
| EUR/RON | 4.9120 | 0.0 | 1.6 |
| USD/RON | 4.1685 | (0.3) | 1.6 |

| Cotații mărfuri | 17-august-2021 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|----------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 67.3 | 0.0 | 57.0 |
| aur (\$/uncie) | 1,786.4 | (0.1) | (10.0) |

| Macroindicatori | perioada | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real | T1/2021 | (0.20) | - |
| rata inflației IPC | Iul-2021 | 4.95 | - |
| rata șomajului | Iun-2021 | | 5.20 |
| rata de dobândă de politică monetară | 18-Ian-2021 | - | 1.25 |
| ROBOR (IRCC) | T1/2021 | - | 1.25 |

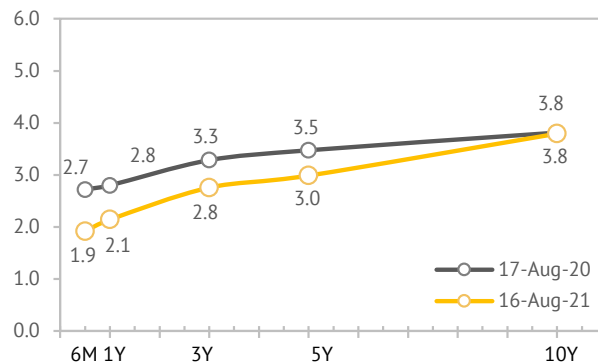
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din New York a continuat să crească în august, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului Empire Manufacturing.
- Știrile macroeconomice (inclusiv evoluțiile recente din economia Chinei), informațiile companiilor listate (Tesla) și dinamica din piețele internaționale de 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 redus la 1,268%, indicele Dow Jones +0,3% (la un nivel record), iar dolarul american -0,06% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

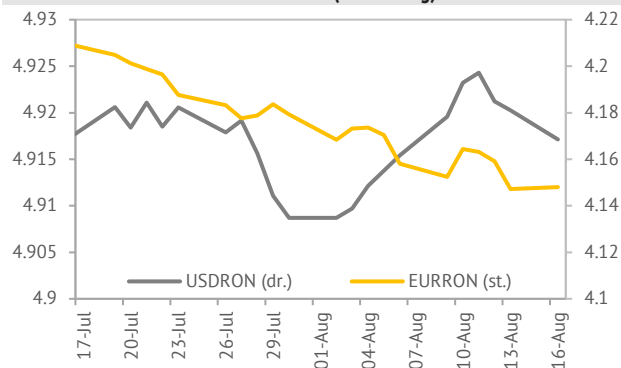
Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|-----------|-----------|---|
| România | 16 august | Sectorul de construcții (Iul) |
| China | 16 august | Producția industrială (Iul) |
| China | 16 august | Comerțul cu amănuntul (Iul) |
| România | 17 august | Evoluția PIB-ului (T2 2021, F) |
| Zona Euro | 17 august | Dinamica PIB-ului (T2 2021, A) |
| Zona Euro | 17 august | Sectorul de construcții (Iul) |
| SUA | 17 august | Comerțul cu amănuntul (Iul) |
| SUA | 17 august | Producția industrială (Iul) |
| România | 18 august | Rata locurilor de muncă vacante (T2 21) |
| Zona Euro | 18 august | Dinamica prețurilor de consum (Iul) |
| SUA | 18 august | Autorizațiile de construire (Iul) |
| SUA | 18 august | Lucrări demarate construcții case (Iul) |
| SUA | 19 august | Indicatorii economici avansați (Iul) |

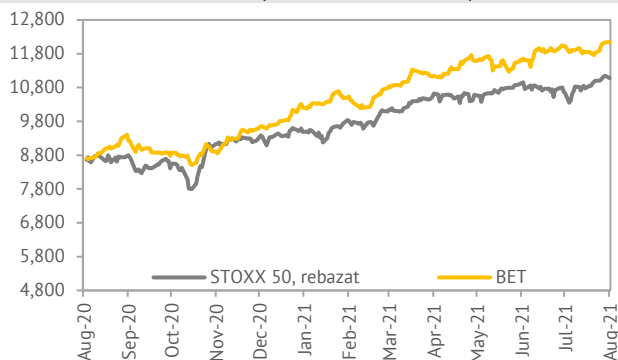
Curba randamentelor România



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](#).