

## Economia în creștere cu 13% an/an în T2

18 august 2021

### România

- Estimările *semnal* ale Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea economiei interne pentru al patrulea trimestru la rând în T2, cu un ritm trimestrial în decelerare la 1,8%. În dinamică an/an economia României a crescut cu 13% (ritm record) în T2 și cu 6,5% în semestrul I, evoluție determinată de redinamizarea consumului privat și consolidarea climatului pozitiv din sfera investițiilor productive. INS va publica estimările provizorii (1) cu privire la dinamica PIB-ului și componentelor din T2 la începutul lunii septembrie. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm majorarea PIB-ului cu ritmuri anuale de 7,2% în 2021, 5,8% în 2022, respectiv 4,1% în 2023.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,77%/1,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,53%, respectiv 1,66%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat fluctuații marginale divergente ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu două puncte bază la 3,77%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane prin obligațiuni scadente în februarie 2029, la un cost mediu anual de 3,63%.
- La BNR EUR/RON +0,23% la 4,9232, iar USD/RON +0,30% la 4,1809.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), iar rulajul s-a majorat la 5 milioane EUR.

### Zona Euro

- Estimările preliminare Eurostat indică creșterea PIB-ului regiunii cu un ritm trimestrial de 2% și cu o dinamică anuală de 13,6% în T2, pe fondul redeschiderii economiei, efectului bază și mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Redinamizarea economiei regiunii, evoluțiile macro-financiare mondiale, știrile companiilor (Prosus) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,467%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,1%, iar EUR/USD -0,04% la 1,1767 (referința BCE).

Piața monetară	17-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.53	-	(25.0)
ROBOR (6L)	1.66	-	(21.4)
EURIBOR (3L)	(0.550)	-	(14.6)
EURIBOR (6L)	(0.527)	-	(21.7)
LIBOR (3L)	0.1245	0.2	(54.0)
LIBOR (6L)	0.1554	(0.8)	(53.3)

Piața de capital	17-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,343.3	(0.8)	27.2
EuroStoxx 50	4,196.4	(0.1)	27.6
ATX	3,591.8	(0.7)	62.3
BET	12,125.1	(0.1)	39.1

Piața valutară	18-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1717	0.1	(1.8)
EUR/RON	4.9232	0.2	1.8
USD/RON	4.1809	0.3	2.5

Cotații mărfuri	18-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	66.8	0.3	55.7
aur (\$/uncie)	1,789.6	0.2	(10.6)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
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

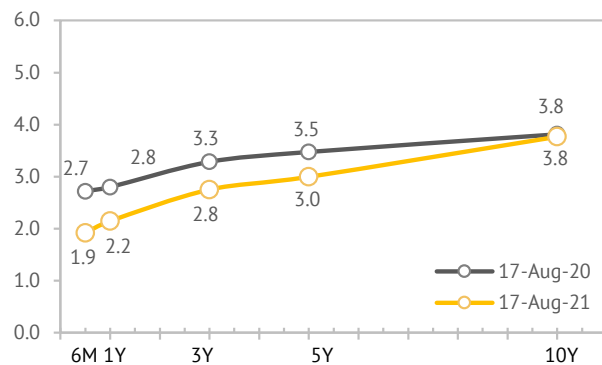
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case s-a deteriorat în august, indicatorul NAHB scăzând cu cinci puncte lună/lună la 75 puncte, minimul din iulie 2020. Determinată de majorarea costurilor de construire și de nivelul ridicat al prețurilor caselor această evoluție exprimă premise de decelerare pentru indicatorii din sfera pieței imobiliare în trimestrele următoare.
- Vânzările din comerțul cu amănuntul au scăzut cu 1,1% lună/lună în iulie, ritmul anual decelerând la 15,8% (minimul din februarie). În primele șapte luni din 2021 acest indicator *proxy* pentru consumul privat (principala componentă a PIB) a urcat cu 21,9% an/an (componenta core cu 18% an/an).
- Producția industrială s-a majorat pentru a treia lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar de 0,9%, cea mai bună evoluție din martie. Ritmul anual a decelerat la 6,6% în iulie și s-a situat la 6,3% la șapte luni din 2021, evoluție susținută de relansarea economiei mondiale, redeschiderea economiei americane și mix-ul relaxat de politici economice.
- Evoluțiile indicatorilor macroeconomici, știrile companiilor listate (Home Depot) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat marginal, la 1,267%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american +0,04% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

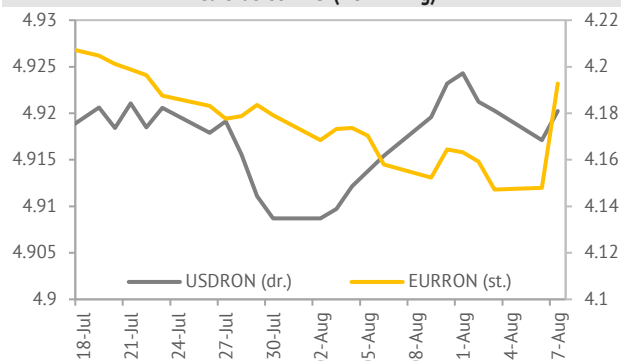
## Calendar macroeconomic săptămânal

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)

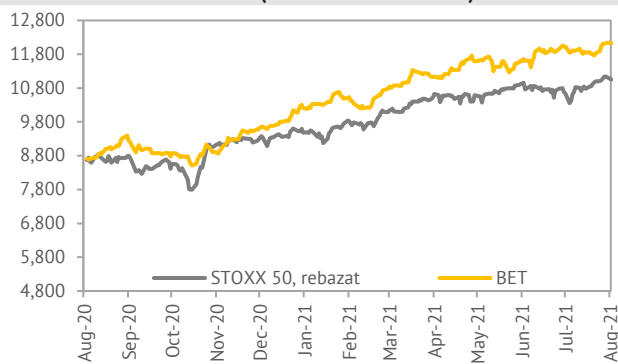
### Curba randamentelor România



### 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](#).