

Industria a continuat să crească în iulie

15 septembrie 2021

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea comenzilor noi în industria prelucrătoare pentru a 11-a lună la rând în iulie, cu 20,9% an/an (cel mai slab ritm din martie, în contextul disipării graduale a efectului bază și provocărilor din sfera lanțurilor mondiale de producție). La șapte luni comenzile noi în industria prelucrătoare au urcat cu 27,8% an/an, pe fondul redinamizării economiilor mondiale și europeană, redeschiderii economiei interne și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, producția industrială a crescut pentru a cincea lună la rând în iulie, dar cu un ritm anual în temperare la 3,1% (minimumul din februarie), conform INS. La șapte luni industria internă a consemnat un avans de 14% an/an, evidențiindu-se creșterea componentei prelucrătoare cu 15,3% an/an, determinată de relansarea economică (mondială și europeană), redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Estimările econometrice elaborate indică evoluția comenzilor noi în industria prelucrătoare și producției industriale la un ritm peste potențial pentru a patra lună la rând în iulie, confirmându-se intrarea într-un nou ciclu economic. În scenariul macroeconomic BT (actualizat recent) previzionăm creșterea investițiilor productive cu dinamici medii anuale de 11,9% în 2021 și 12,1% în 2022 și 2023.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,94%/1,23%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 1,60%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 1,73%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus pe scadențele scurte și medii, dar rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut cu un punct bază la 4,02%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 45 milioane RON prin titluri scadente în februarie 2029, la un cost mediu anual de 3,84%.
- La BNR EUR/RON +0,06% la 4,9475, iar USD/RON -0,16% la 4,1877.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), dar lichiditatea s-a diminuat la 5,1 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară din regiune a reacționat la evoluțiile din piețele mondiale, știrile companiilor (Pandora, Daimler, Carlsberg) și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,3455%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD +0,29% la 1,1814 (cursul BCE).

Piața monetară	14-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.60	(0.3)	(20.5)
ROBOR (6L)	1.73	-	(16.8)
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.7)	(13.2)
EURIBOR (6L)	(0.522)	(0.4)	(13.5)
LIBOR (3L)	0.1160	0.2	(53.7)
LIBOR (6L)	0.1486	(0.5)	(47.3)

Piața de capital	14-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,577.6	(0.8)	23.5
EuroStoxx 50	4,191.7	0.1	25.8
ATX	3,661.1	0.0	63.7
BET	12,374.1	0.4	31.6

Piața valutară	15-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1806	0.0	(0.3)
EUR/RON	4.9475	0.1	1.9
USD/RON	4.1877	(0.2)	2.2

Cotații mărfuri	15-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	70.9	0.6	85.2
aur (\$/uncie)	1,804.0	(0.0)	(7.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
rata șomajului	Iul-2021		5.10
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

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în luna august, conform indicatorului NFIB.
- Pe de altă parte, prețurile de consum au crescut cu o dinamică anuală de 5,3% în august, în decelerare de la 5,4% în iulie, evoluție determinată de temperarea componentei core (de la 4,3% an/an în iulie la 4% an/an în august).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Apple) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a redus la 1,284%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american -0,29% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

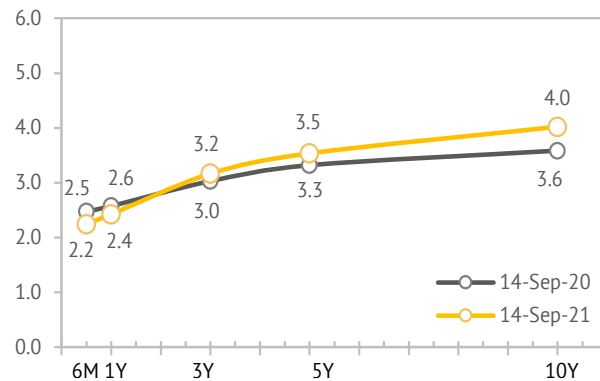
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
SUA	13 septembrie	Finanțele publice (Aug)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
SUA	14 septembrie	Climat de afaceri companii mici (Aug)
SUA	14 septembrie	Evoluția prețurilor de consum (Aug)
Zona Euro	15 septembrie	Dinamica producției industriale (Iul)
SUA	15 septembrie	Producția industrială (Iul)
România	16 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
România	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
Zona Euro	16 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	16 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	17 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
Zona Euro	17 septembrie	Dinamica prețurilor de consum (Aug)
SUA	17 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

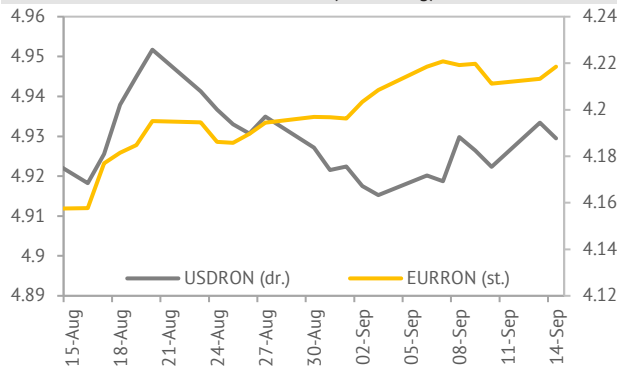
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

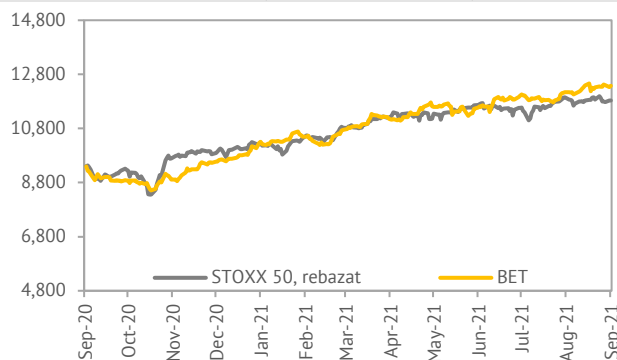
Curba randamentelor România



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](#).