

# Construcțiile în deteriorare în iulie

17 septembrie 2021

## România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ajustarea sectorului de construcții cu 3,6% lună/lună și cu 2,4% an/an în iulie, evoluția pozitivă a componentei rezidențiale fiind contrabalansată de deteriorarea celorlalte segmente. În primele șapte luni din 2021 acest sector intensiv în capital și forță de muncă a consemnat un avans de 4,4% an/an, pe fondul creșterii componentei rezidențiale, evoluție susținută de redeschiderea economiei, climatul investițional pozitiv și nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea construcțiilor cu ritmuri anuale de 7,1% în 2021, 10,6% în 2022, respectiv 7,6% în 2023.
- Climatul din piețele financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat declinul pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,83%/1,12%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 1,61%, respectiv 1,74%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază scăderea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu șase puncte bază la 3,93%, minimumul din 1 septembrie. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri de stat cu scadența octombrie 2030 și a atras 675 milioane RON, peste volumul programat de 500 milioane RON, la un cost mediu anual de 3,88%, în creștere cu 38 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară, la începutul lunii august.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9482, iar USD/RON +0,47% la 4,2041.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), pe o lichiditate în creștere la 8,2 milioane EUR.

## Zona Euro

- Excedentul comercial cu bunuri s-a majorat cu 8,5% an/an la 122,4 miliarde EUR la șapte luni din 2021, evoluție determinată de creșterea exporturilor cu 14,8% an/an la 1,4 trilioane EUR (importurile au urcat cu 15,5% an/an la 1,3 trilioane EUR). Prognozele Bloomberg indică perspectiva creșterii exporturilor și importurilor totale cu ritmuri medii anuale de 6% și 5,2% în perioada 2021-2023.
- Pe de altă parte, rata locurilor de muncă vacante a urcat de la 2,1% în T1 la 2,3% în T2, nivel record, evoluție care confirmă ameliorarea climatului din piața forței de muncă.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar mondial, știrile companiilor (Endesa, Ryanair) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,305%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD -0,52% la 1,1763 (cursul BCE) (minimumul ultimelor trei săptămâni).

Piața monetară	16-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.61	-	(19.6)
ROBOR (6L)	1.74	-	(15.6)
EURIBOR (3L)	(0.545)	(0.4)	(11.9)
EURIBOR (6L)	(0.522)	0.4	(13.0)
LIBOR (3L)	0.1200	1.7	(51.2)
LIBOR (6L)	0.1484	0.3	(45.7)

Piața de capital	16-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,751.3	(0.2)	24.5
EuroStoxx 50	4,169.9	0.6	25.7
ATX	3,650.6	(0.3)	62.8
BET	12,265.3	(0.2)	33.2

Piața valutară	17-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1772	0.0	(0.6)
EUR/RON	4.9482	0.0	1.8
USD/RON	4.2041	0.5	2.8

Cotații mărfuri	17-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	72.4	(0.2)	76.8
aur (\$/uncie)	1,759.1	0.3	(9.5)

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

- Vânzările din comerțul cu amănuntul s-au redinamizat în august (avans cu un ritm lunar de 0,7%, după declinul cu 1,8% lună/lună din iulie), evoluție care confirmă climatul pozitiv din sfera consumului privat, susținut de mix-ul relaxat de politici economice.
- Pe de altă parte, solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu 20 mii la 332 mii, dar media mobilă de patru săptămâni a continuat să scadă săptămâna trecută, confirmându-se ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- 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) a urcat la 1,336%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american +0,52% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

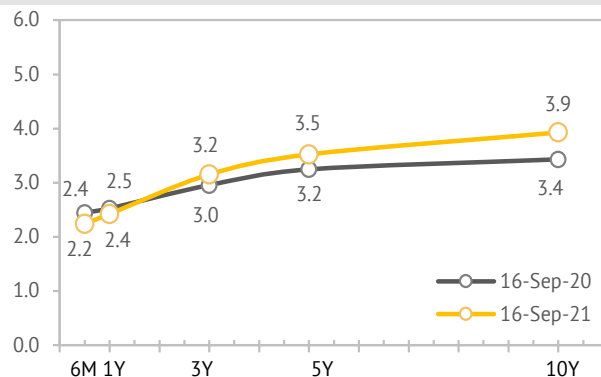
## Calendar macroeconomic săptămânal

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)
Zona Euro	16 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	16 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
România	17 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
Zona Euro	17 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
Zona Euro	17 septembrie	Dinamica prețurilor de consum (Aug)
SUA	17 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

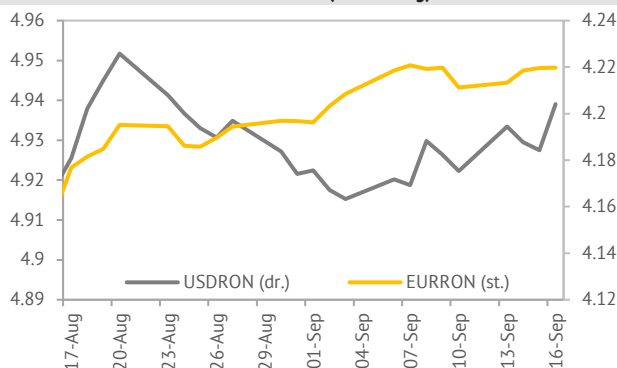
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
 research@bancatransilvania.ro

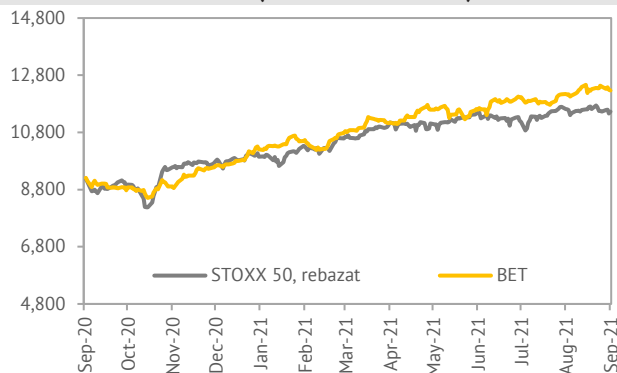
Curba randamentelor România



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](#).