

# Dinamica PIB din T2 revizuită în sus

12 octombrie 2021

## România

- Conform estimărilor provizorii (2) ale Institutului Național de Statistică (INS) economia României a crescut cu un ritm anual de 13,9% în T2 și cu 7% an/an în S1, evoluție determinată de contribuția cererii interne, susținută de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre. Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 12,6% an/an în T2 și cu 12,3% în S1, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu. Ne așteptăm la creșterea PIB-ului cu ritmuri anuale de 6,8% în 2021, respectiv 5,5% în 2022.
- De asemenea, datele INS indică intensificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri 26,8% an/an la 14,6 miliarde EUR în primele opt luni ale anului curent, evoluție influențată de redeschiderea economiilor și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre. Previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale cu dinamici medii anuale de 9,8%, respectiv 11,7% în perioada 2021-2023.
- Nu în ultimul rând, conform Eurostat prețurile caselor au continuat să crească în T2, cu un ritm trimestrial de 1,6% și cu o dinamică anuală în accelerare la 3%, evoluție susținută de redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale, dar divergente: overnight la 1,72%/2,02%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 2,11%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 2,19%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 16 puncte bază la 4,735% (maximul din aprilie 2020). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în octombrie 2027 și s-a împrumutat cu 400 milioane RON, în linie cu volumul programat, la un cost mediu anual de 4,49%, în creștere cu 74 puncte bază raportat la nivelul de la licitația de la finalul lunii septembrie.
- EUR/RON +0,03% la 4,9486, iar USD/RON +0,16% la 4,2830, la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), iar lichiditatea a urcat la 7,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform Eurostat prețurile caselor din regiune au continuat să crească în T2, cu un ritm trimestrial de 2,6% și o dinamică anuală în accelerare la 6,8%, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor listate (Adler) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,118%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 în stagnare, iar EUR/USD +0,04% la 1,1574 (referința BCE).

Piața monetară	11-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.11	0.5	0.5
ROBOR (6L)	2.19	-	4.1
EURIBOR (3L)	(0.551)	(0.5)	(8.3)
EURIBOR (6L)	(0.521)	(0.6)	(7.2)
LIBOR (3L)	0.1211	(2.0)	(45.1)
LIBOR (6L)	0.1565	0.4	(36.5)

Piața de capital	11-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,496.1	(0.7)	19.6
EuroStoxx 50	4,072.5	(0.0)	23.5
ATX	3,734.4	1.2	68.3
BET	12,802.0	(0.1)	44.0

Piața valutară	12-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1560	0.1	(2.1)
EUR/RON	4.9486	0.0	1.6
USD/RON	4.2830	0.2	3.7

Cotații mărfuri	12-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	80.4	(0.1)	104.0
aur (\$/uncie)	1,758.7	0.3	(8.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
rata șomajului	Aug-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

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

- În așteptarea sezonului de raportări financiare trimestriale piața financiară a reacționat la știrile companiilor (Southwest Airlines) și la fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime în ședința de tranzacționare de luni.
- 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 majorat la 1,628%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american -0,04% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

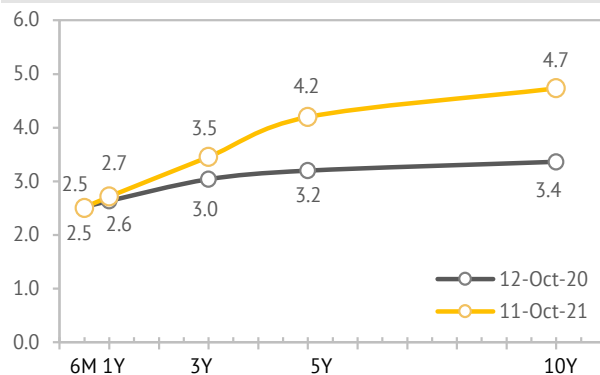
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 octombrie	Dinamica PIB (T2, P2)
România	11 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
România	12 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
România	12 octombrie	Salariul mediu net (Aug)
Zona Euro	12 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
SUA	12 octombrie	Climat de afaceri companii mici (Sep)
Zona Euro	13 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	13 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
SUA	13 octombrie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	14 octombrie	Consiliul European
SUA	14 octombrie	Finanțele publice (Sep)
Zona Euro	15 octombrie	Balanța comercială (Aug)
SUA	15 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	15 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)

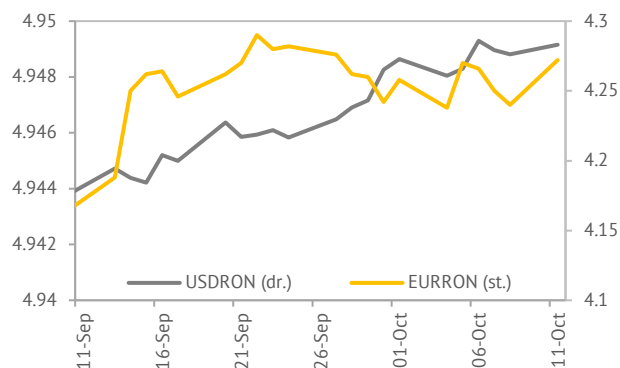
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
 research@bancatransilvania.ro

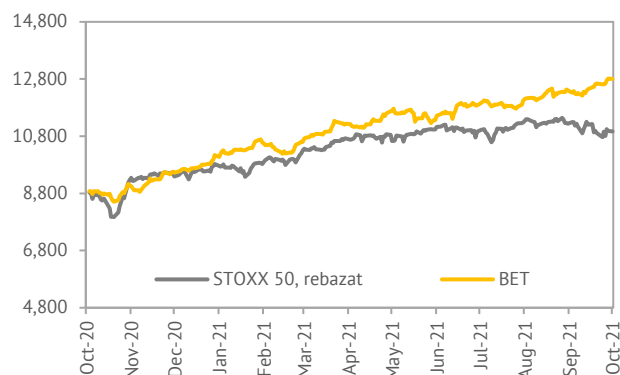
Curba randamentelor România



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](#).