

Rezervele internaționale în scădere

03 iunie 2021

România

- Rezervele internaționale au scăzut cu 0,9% lună/lună la 42,8 miliarde EUR în mai, conform Băncii Naționale a României (BNR). Evoluția a fost determinată de ajustarea componentei valutare cu un ritm lunar de 1,9% la 37,6 miliarde EUR. Valoarea rezervei aur a crescut cu 6,8% lună/lună la 5,2 miliarde EUR. Nivelul actual al rezervelor (circa 20% din PIB) este confortabil chiar și în contextul incidenței unor șocuri economice adverse.
- Pe de altă parte, conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile producției industriale au crescut cu 1,16% lună/lună și cu 7,89% an/an în aprilie (maximul din martie 2011), ceea ce exprimă premise de intensificare a presiunilor inflaționiste pe termen scurt.
- Moody's previzionează creșterea economiei interne cu un ritm mediu anual de 4% până în 2024 și recomandă accelerarea consolidării bugetare pentru ameliorarea perspectivei de rating investițional.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,90%/1,17%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 1,53%, respectiv 1,65%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 3,245%.
- EUR/RON în stagnare la 4,9197, iar USD/RON +0,10%, la 4,0400, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,3%), rulajul majorându-se la peste 6,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea prețurilor la nivel de producător în industrie cu un ritm lunar de 1% în aprilie, dinamica anuală accelerând la 7,6%. Aceste evoluții exprimă premise de intensificare a presiunilor inflaționiste în trimestrele următoare.
- Perspectivele de persistență a costurilor reale de finanțare la un nivel scăzut pe termen scurt, informațiile companiilor listate (Volvo) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,1965%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD -0,32%, la 1,2186 (cursul BCE).

Piața monetară	02-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.53	-	(35.5)
ROBOR (6L)	1.65	-	(33.1)
EURIBOR (3L)	(0.543)	0.4	(64.5)
EURIBOR (6L)	(0.516)	0.2	(183.5)
LIBOR (3L)	0.1285	(2.2)	(61.9)
LIBOR (6L)	0.1749	2.3	(64.8)

Piața de capital	02-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,600.4	0.1	31.7
EuroStoxx 50	4,088.5	0.4	25.0
ATX	3,506.3	0.5	48.2
BET	11,582.5	1.3	29.0

Piața valutară	03-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.2202	(0.1)	8.6
EUR/RON	4.9197	(0.0)	1.6
USD/RON	4.0400	0.1	(6.7)

Cotații mărfuri	03-iunie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.2	0.6	85.6
aur (\$/uncie)	1,903.5	(0.3)	12.0

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.2)	-
rata inflației IPC	Apr-2021	3.24	-
rata șomajului	Apr-2021		5.70
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T4/2020	-	1.67

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

- Raportul FED (Beige Book) evidențiază creșterea economiei cu un ritm moderat în perioada aprilie-mai, evoluție susținută de accelerarea campaniei de vaccinare și eliminarea graduală a restricțiilor. Pe de altă parte, banca centrală notează și accelerarea presiunilor inflaționiste, determinată atât de majorările de salarii, cât și de dinamica cotațiilor la materii prime.
- Pe de altă parte, Rezerva Federală a semnalat perspectiva vânzării de obligațiuni corporative în perioada următoare (acest program a fost lansat anul trecut în contextul incidenței pandemiei coronavirus).
- Știrile din plan macroeconomic, informațiile companiilor (AMC) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1,589%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul +0,32% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

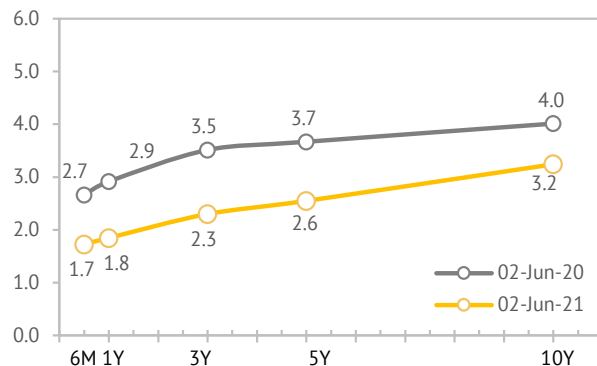
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	31 mai	Creditul neguvernamental (Apr)
România	1 iunie	Rata șomajului (Apr)
Zona Euro	1 iunie	Dinamica prețurilor de consum (Mai)
Zona Euro	1 iunie	Piața forței de muncă (Apr)
SUA	1 iunie	Industria prelucrătoare (Mai)
România	2 iunie	Rezervele internaționale (Mai)
SUA	3 iunie	Sectorul de servicii (Mai)
România	4 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	4 iunie	Costul cu forța de muncă (T1 2021)
Zona Euro	4 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
SUA	4 iunie	Comenzile în fabrici (Apr)
SUA	4 iunie	Piața forței de muncă (Mai)

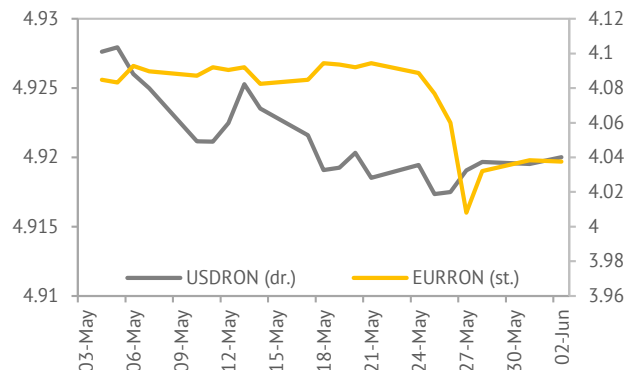
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

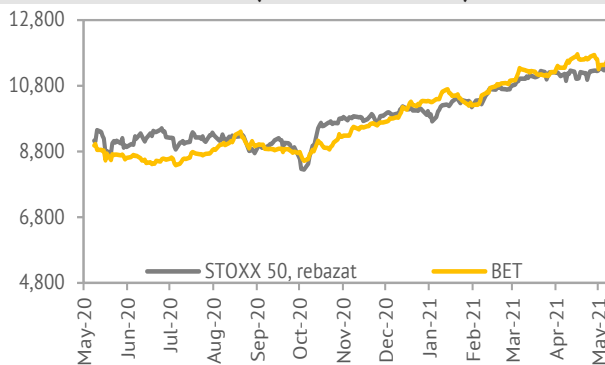
Curba randamentelor România



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](#).