

Decizia și semnalele BCE

11 iunie 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) investițiile nete în economia națională s-au majorat cu 9,9% an/an în T1, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, perspectivele favorabile pentru procesul de dezvoltare și premisele de implementare a programelor lansate de Uniunea Europeană în 2020. Se evidențiază creșterea investițiilor în utilaje și construcții noi, cu ritmuri anuale de 18,1%, respectiv 6,5%. Prognostăm creșterea investițiilor productive cu dinamici anuale de 10,3% în 2021 și 2022, respectiv 8,3% în 2023.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,89%/1,16%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,49%, respectiv 1,62%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3,245%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în ianuarie 2028 și s-a împrumutat cu 600 milioane RON (în linie cu volumul planificat), la un cost mediu anual de 3%, în creștere cu 20 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (la final de aprilie).
- EUR/RON -0,03% la 4,9218, iar USD/RON +0,17% la 4,0459 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), rulajul majorându-se la 7,8 milioane EUR.

Zona Euro

- La a patra ședință de politică monetară din 2021 Banca Centrală Europeană a majorat prognozele pentru evoluția PIB-ului și inflației în 2021 și 2022, dar a semnalat continuarea abordării acomodative. Conform prognozelor actualizate PIB-ul regiunii ar putea crește cu 4,6% în 2021, respectiv 4,7% în 2022. Inflația medie anuală ar putea accelera la 1,9% în 2021 și decelera la 1,5% în 2022.
- Decizia și semnalele ședinței de politică monetară, știrile din sfera companiilor (VW) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,259%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 a stagnat, iar EUR/USD -0,17%, la 1,2174 (cursul BCE).

Piața monetară	10-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.49	-	(35.6)
ROBOR (6L)	1.62	-	(32.6)
EURIBOR (3L)	(0.545)	(0.6)	(55.3)
EURIBOR (6L)	(0.519)	(0.2)	(168.9)
LIBOR (3L)	0.1248	(2.5)	(60.4)
LIBOR (6L)	0.1569	1.5	(65.9)

Piața de capital	10-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,466.2	0.1	37.2
EuroStoxx 50	4,096.1	(0.0)	30.3
ATX	3,497.7	(0.3)	54.0
BET	11,365.5	0.1	33.3

Piața valutară	11-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.2187	0.1	7.9
EUR/RON	4.9218	(0.0)	1.8
USD/RON	4.0459	0.2	(4.9)

Cotații mărfuri	11-iunie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	70.1	(0.3)	92.9
aur (\$/uncie)	1,900.2	0.1	10.0

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

- Prețurile de consum au accelerat de la 4,2% în aprilie la 5% în mai (cel mai ridicat nivel din august 2008) (componenta core în accelerare de la 3% la 3,8%), evoluție puternic influențată de efectul bază.
- Finanțele publice au înregistrat un deficit de 2,06 trilioane dolari în perioada octombrie 2020-mai 2021, în intensificare cu 9,8% an/an: veniturile au urcat cu 29% an/an la 2,6 trilioane dolari, iar cheltuielile s-au majorat cu 20% an/an la 4,7 trilioane dolari.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 1,437%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american +0,17% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

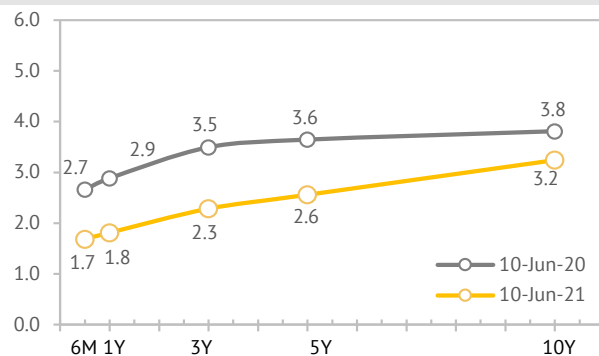
Calendar macroeconomic săptămânal

România	7 iunie	Rata de economisire (T1)
Zona Euro	7 iunie	Încrederea investitorilor (Iun)
SUA	7 iunie	Creditul de consum (Apr)
România	8 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
Zona Euro	8 iunie	Evoluția PIB și componentelor (T1)
SUA	8 iunie	Balanța comercială (Apr)
România	9 iunie	Balanța comercială cu bunuri (Apr)
România	10 iunie	Investițiile în economie (T1)
Zona Euro	10 iunie	Ședința de politică monetară
SUA	10 iunie	Dinamica prețurilor de consum (Mai)
SUA	10 iunie	Evoluția finanțelor publice (Mai)
România	11 iunie	Salariul mediu net (Apr)
România	11 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	11 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)

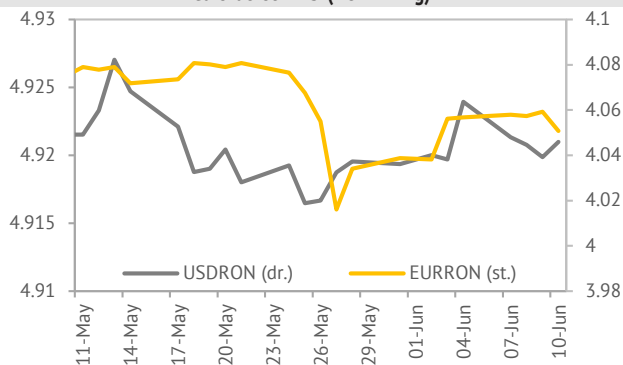
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

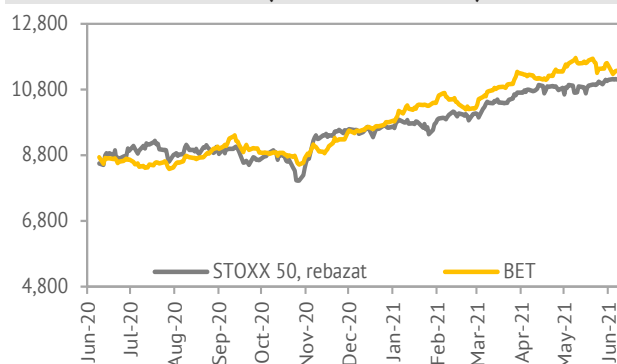
Curba randamentelor România



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](#).