

Deficit bugetar în ajustare

28 iunie 2021

România

- Conform datelor publicate de Ministerul de Finanțe raportul deficit bugetar/PIB s-a situat la 2,29% în perioada ianuarie-mai, în ajustare de la nivelul de 3,68% în primele cinci luni din 2020, evoluție determinată de majorarea veniturilor bugetare cu 23,2% an/an la 147,4 miliarde RON, pe fondul redinamizării economiei și efectului bază. Cheltuielile publice au urcat cu doar 9,5% an/an la 173,5 miliarde RON. În scenariul macroeconomic central BT ne așteptăm la ajustarea raportului deficit bugetar/PIB spre nivelul de 5,4% în 2021.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,85%/1,15%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 1,50%, respectiv 1,64%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3,305%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 90 milioane RON prin titluri scadente în octombrie 2027, la un cost mediu anual de 2,95%.
- EUR/RON +0,02% la 4,9254, iar USD/RON +0,02%, la 4,1241, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,6%, la nivelul maxim istoric de 11.875,2 puncte), iar rulajul a urcat la 8,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Soldul creditului neguvernamental a decelerat de la 3,2% an/an în aprilie la 2,7% an/an în mai, conform datelor Băncii Centrale Europene. Componentele populație și companii au crescut cu ritmuri anuale de 3,9%, respectiv 1,9% în mai.
- Dinamica creditului neguvernamental, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor regionale (Adidas) și evoluțiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la -0,156%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 a stagnat, iar EUR/USD +0,12%, la 1,1950 (cursul BCE).

Piața monetară	25-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.50	-	(34.0)
ROBOR (6L)	1.64	-	(29.3)
EURIBOR (3L)	(0.538)	-	(33.8)
EURIBOR (6L)	(0.513)	(1.0)	(91.4)
LIBOR (3L)	0.1460	-	(52.3)
LIBOR (6L)	0.1655	0.2	(54.6)

Piața de capital	25-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,433.8	0.7	37.6
EuroStoxx 50	4,120.7	(0.0)	28.6
ATX	3,481.6	0.3	56.0
BET	11,875.2	1.6	38.0

Piața valutară	25-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1935	0.0	6.4
EUR/RON	4.9254	0.0	1.7
USD/RON	4.1241	0.0	(4.4)

Cotații mărfuri	25-iunie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	74.1	1.0	91.2
aur (\$/uncie)	1,781.4	0.4	1.0

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Mai-2021	3.75	-
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

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în luna iunie: indicatorul Michigan în urcare cu un ritm lunar de 2,6 puncte la 85,5 puncte.
- Veniturile populației au scăzut pentru a doua lună consecutiv în mai, cu 2,3% an/an. Pe de altă parte, consumul populației a continuat să crească cu un ritm anual de două cifre în mai, 14,5%, în decelerare de la 24,7% în aprilie.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 3,91% în mai (maximul din august 2008) (componenta core la 3,39%, cel mai ridicat nivel din aprilie 1992).
- Evoluțiile macroeconomice, știrile companiilor (Nike, FedEx) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1,524%, indicele Dow Jones +0,7%, iar dolarul american -0,12% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

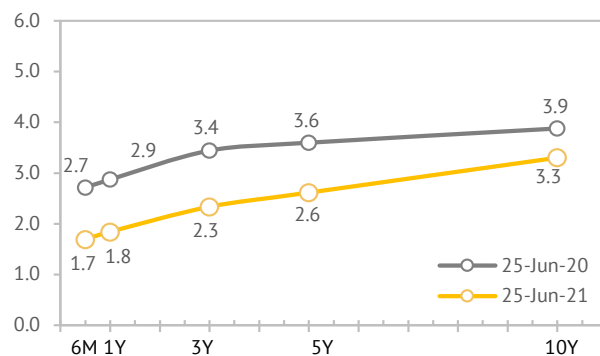
România	28 iunie	Tendențe în economie (Iun-Aug)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
SUA	29 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	29 iunie	Prețuri case, ind. Case-Shiller (Apr)
România	30 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	30 iunie	Producția agricolă animală (2020)
Zona Euro	30 iunie	Evoluția prețurilor de consum (Iun)
SUA	30 iunie	Locurile de muncă sector privat (Iun)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
România	1 iulie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	1 iulie	Piața forței de muncă (Mai)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)
SUA	1 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
România	2 iulie	Prețurile producției industriale (Mai)
România	2 iulie	Turismul (Mai)
SUA	2 iulie	Comenzile în fabrici (Mai)
SUA	2 iulie	Piața forței de muncă (Iun)

dr. Andrei Rădulescu

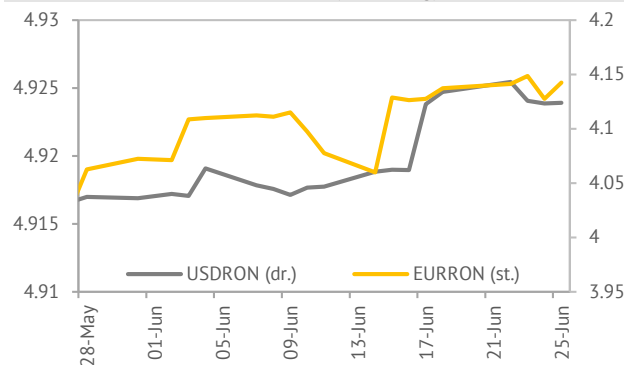
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

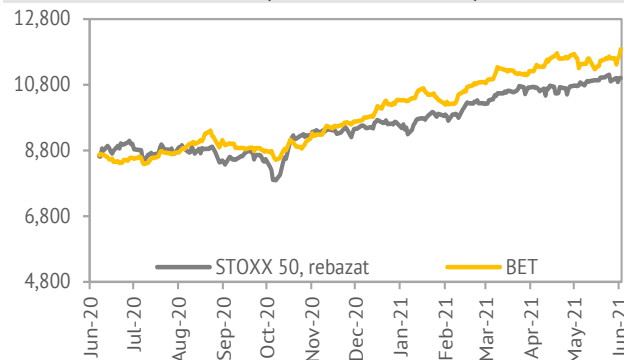
Curba randamentelor România



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](#).