

# Finanțele publice au inițiat consolidarea

23 iulie 2021

## România

- Datele publicate de Eurostat indică scăderea raportului deficit bugetar / PIB de la 10,8% în T4 2020 la 10,3% în T1 2021, evoluție care exprimă startul procesului de consolidare bugetară. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 5,4% în 2021, 4% în 2022, respectiv 2,5% în 2023.
- Banca Națională a României (BNR) a publicat prima ediție din 2021 a Raportului asupra stabilității financiare, în cadrul căreia atrage atenția cu privire la vulnerabilitățile structurale ale sectorului companiilor nefinanciare din România.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească ușor pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,70%/0,96%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,50%, respectiv 1,65%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3,68% (cel mai ridicat nivel din 1 septembrie). Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate pe 12 luni și s-a împrumutat cu 499,6 milioane RON (în linie cu volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 2,17%, în creștere cu 20 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din iunie. Pe de altă parte, Administrația a respins ofertele băncilor la redeschiderea emisiunii de titluri scadente în aprilie 2026 (volum de 400 milioane RON).
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9241, iar USD/RON -0,25% la 4,1740.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a majorat la 6,2 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat indică intensificarea raportului deficit bugetar PIB de la 6,9% în T4 2020 la 9% în T1 2021. De asemenea, raportul datorie publică/PIB a crescut de la 97,8% în T4 2020 la 100,5% în T1 2021. Deteriorarea finanțelor publice la începutul anului curent a fost determinată de persistența crizei sanitare.
- La a cincea ședință de politică monetară din 2021 Banca Centrală Europeană (BCE) a menținut ratele de dobândă (la minime istorice) și programele monetare neconvenționale și a semnalat continuarea abordării acomodative în trimestrele următoare, pentru a susține convergența inflației core spre nivelul țintă de 2%.
- Evoluțiile macroeconomice, climatul din piețele mondiale, știrile companiilor (Unilever, Publicis) și fluctuațiile din piețele internaționale de 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 a scăzut la -0,425%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,8%, iar EUR/USD +0,03% la 1,1775 (cursul BCE).

Piața monetară	22-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.50	(0.4)	(32.5)
ROBOR (6L)	1.65	-	(28.5)
EURIBOR (3L)	(0.549)	(0.5)	(20.9)
EURIBOR (6L)	(0.517)	(0.8)	(45.6)
LIBOR (3L)	0.1379	(0.3)	(46.0)
LIBOR (6L)	0.1531	0.2	(54.9)

Piața de capital	22-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,823.4	0.1	30.7
EuroStoxx 50	4,059.1	0.8	20.4
ATX	3,414.7	0.3	48.7
BET	11,902.9	(0.1)	38.9

Piața valutară	23-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1768	(0.0)	1.5
EUR/RON	4.9241	(0.0)	1.7
USD/RON	4.1740	(0.2)	(0.5)

Cotații mărfuri	23-iulie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	71.7	(0.3)	74.6
aur (\$/uncie)	1,803.8	(0.2)	(4.4)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Iun-2021	3.94	-
rata șomajului	Mai-2021		5.50
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

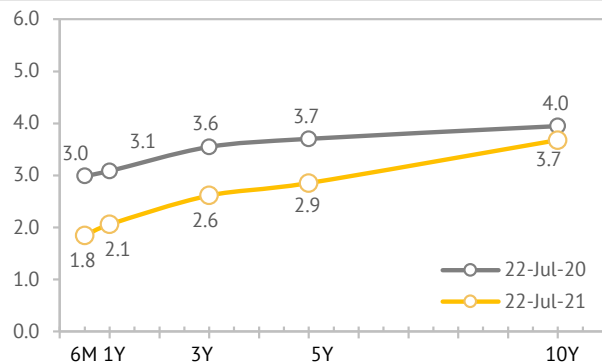
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au continuat să crească în iunie, cu un ritm lunar de 0,7% (în decelerare de la 1,2% în mai), evoluție care exprimă premise de continuare a procesului de relansare economică post-pandemie cu un ritm ridicat, dar în temperare pe finalul anului curent.
- Pe de altă parte, vânzările de case existente au crescut cu o dinamică lunară de 1,4% la 5,86 milioane unități anualizat în iunie, o redinamizare după ajustările din lunile anterioare.
- Știrile macroeconomice, raportările financiare trimestriale (AT&T, Union Pacific, Biogen) și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte 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 s-a redus la 1,282%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american -0,03% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

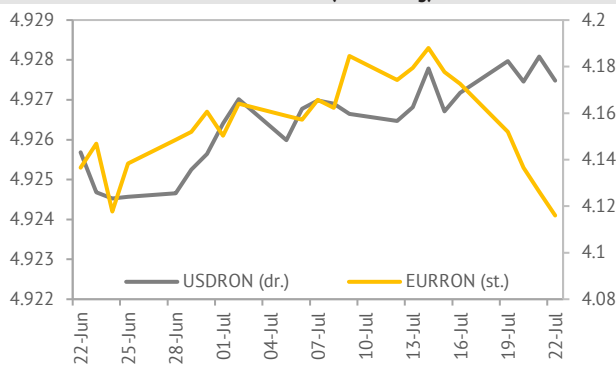
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	19 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
SUA	19 iulie	Încredere constructori locuințe (Iul)
Zona Euro	20 iulie	Balanța de plăți (Mai)
SUA	20 iulie	Autorizații construire locuințe (Iun)
SUA	20 iulie	Lucrări demarate case noi (Iun)
Zona Euro	22 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
Zona Euro	22 iulie	Ședința de politică monetară
SUA	22 iulie	Indicatorii economici avansați (Iun)
SUA	22 iulie	Vânzările de case existente (Iun)
SUA	22 iulie	Solicitățile de ajutor de șomaj (Iul)
România	23 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
Zona Euro	23 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	23 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	23 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	23 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)

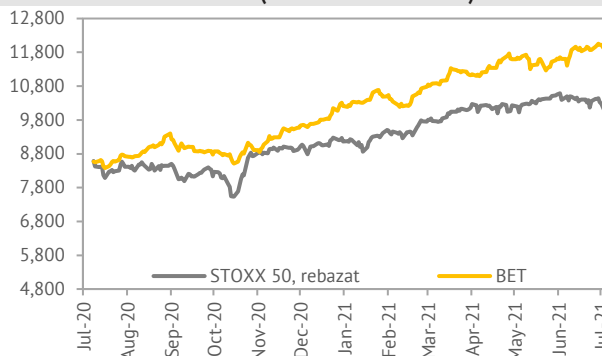
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

## 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](#).