

Rezervele internaționale la nivel record

03 august 2021

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică creșterea rezervelor internaționale cu 5,7% lună/lună și cu 5,6% an/an la 44,1 miliarde EUR în iulie (nivel record). Această evoluție a fost determinată de majorarea componentei valutare cu un ritm lunar de 5,9% și cu 7,6% an/an la 39 miliarde EUR. Considerăm că nivelul actual al rezervelor internaționale (aproximativ 20% din PIB) este confortabil, inclusiv în scenariul incidenței unor șocuri economice adverse.
- Pe de altă parte, indicatorii de volum din turism au continuat tendința de ameliorare în luna iunie (sosirile și înnoptările în structuri turistice cu funcțiuni de cazare în majorare cu 141% an/an la 0,8 milioane, respectiv cu 161% an/an la 1,84 milioane), conform Institutului Național de Statistică (INS). Ne așteptăm ca indicatorii de volum din turism să revină la nivelul din perioada pre-pandemie până în 2023.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 1,10%/1,38%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 1,52%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 1,64%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază majorarea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 3,685% (cel mai ridicat nivel din 1 septembrie 2020). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2030 și s-a împrumutat cu 442 milioane RON, peste volumul programat de 400 milioane RON, la un cost mediu anual de 3,50%, în creștere cu 14 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din iulie.
- EUR/RON -0,05% la 4,9171, iar USD/RON în stagnare la 4,1348 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), dar lichiditatea s-a diminuat la 4,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Industria prelucrătoare din regiune s-a majorat pentru a 13-a lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI (scădere cu 0,6 puncte lună/lună la 62,8 puncte, cel mai redus nivel din luna martie).
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor regionale (Renault, BNP Paribas, Allianz, HSBC) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,481%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD -0,04% la 1,1886 (cursul BCE).

Piața monetară	02-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.52	-	(31.7)
ROBOR (6L)	1.64	(0.3)	(28.7)
EURIBOR (3L)	(0.543)	0.2	(17.3)
EURIBOR (6L)	(0.523)	-	(28.5)
LIBOR (3L)	0.1178	(6.4)	(53.1)
LIBOR (6L)	0.1531	(0.5)	(51.4)

Piața de capital	02-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,838.2	(0.3)	30.7
EuroStoxx 50	4,116.6	0.7	26.7
ATX	3,508.5	0.8	62.8
BET	11,859.0	0.1	40.6

Piața valutară	03-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1881	0.1	1.0
EUR/RON	4.9171	(0.1)	1.8
USD/RON	4.1348	-	1.4

Cotații mărfuri	03-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	71.2	(0.1)	73.6
aur (\$/uncie)	1,811.7	(0.1)	(8.4)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	lun-2021	3.94	-
rata șomajului	lun-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	18-lan-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

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

- Industria prelucrătoare mondială a crescut pentru a 13-a lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm în ușoară decelerare, conform indicatorului PMI (scădere cu 0,1 puncte lună/lună la 55,4 puncte), pe fondul provocărilor din sfera ofertei.
- În prima economie a lumii industria prelucrătoare a continuat să crească în iulie, pentru a 14-a lună la rând, dar ritmul a decelerat (indicatorul ISM la minimul din ianuarie), evoluție care exprimă premise de normalizare pentru dinamica economiei, după avântul puternic la începutul unui nou ciclu economic.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a crescut cu un ritm lunar de 0,1% și cu 8,2% an/an în iunie.
- Știrile macroeconomice (inclusiv perspectiva implementării unui program de 1 trilion dolari pentru modernizarea infrastructurii), informațiile companiilor și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,179%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american +0,04% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

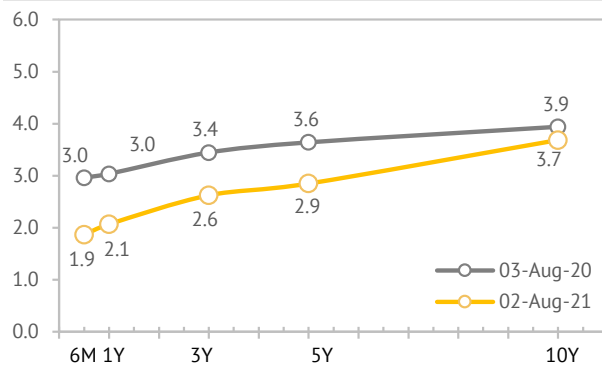
Calendar macroeconomic săptămânal

România	2 august	Turismul (Iul)
România	2 august	Rezervele internaționale (Iul)
Zona Euro	2 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	2 august	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iul)
SUA	2 august	Sectorul de construcții (Iul)
SUA	3 august	Comenzile în fabrici (Iul)
România	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	4 august	Sectorul serviciilor, ind. ISM (Iul)
SUA	5 august	Balanța comercială (Iul)
România	6 august	Ședința de politică monetară
SUA	6 august	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	6 august	Creditul de consum (Iul)

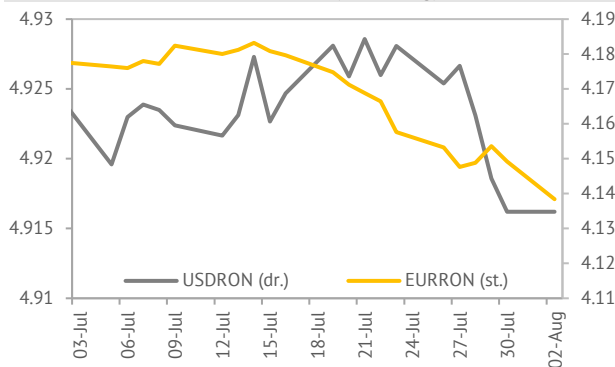
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

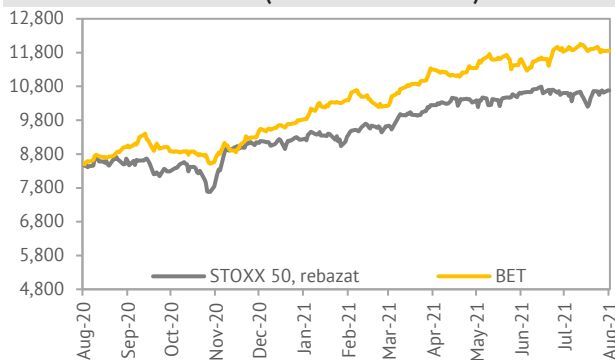
Curba randamentelor România



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](#).