

Decizia și semnalele BNR

09 august 2021

România

- La a cincea ședință de politică monetară din 2021 Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a revizuit în sus prognozele pentru evoluția inflației și PIB-ului (acestea vor fi publicate în Raportul trimestrial asupra inflației, a treia ediție din 2021), prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, mondiale, europene și interne. Pe de altă parte, banca centrală a menținut rata de dobândă de referință (la minimul istoric de 1,25%) și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit (la 8%, respectiv 5%), decizii în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare. Apreciem că probabilitatea inițierii unui nou ciclu monetar pe termen scurt este în creștere, dar subliniem faptul că nivelul costurilor reale de finanțare se va menține redus/accesibil.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și semnalele de politică monetară pe plan intern.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight la 1,04%/1,33%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,52%, respectiv 1,64%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă pe scadența 10 ani la 3,685%.
- EUR/RON -0,06% la 4,9145 (minimul de la început de aprilie), iar USD/RON +0,16% la 4,1617, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), lichiditatea majorându-se la 3,8 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie a regiunii, cu o pondere de 29% din PIB) producția industrială s-a ajustat pentru a treia lună la rând în iunie, cu 1,3% lună/lună (dinamică anuală în decelerare la 5,1%).
- Dinamica industriei germane, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Thyssenkrupp, Allianz, Maersk) și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la -0,4550%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,3% (la maxim istoric), iar EUR/USD -0,36% la 1,1807 (cursul BCE).

Piața monetară	06-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.52	-	(27.9)
ROBOR (6L)	1.64	-	(24.8)
EURIBOR (3L)	(0.541)	(0.2)	(14.1)
EURIBOR (6L)	(0.524)	0.6	(25.7)
LIBOR (3L)	0.1284	2.4	(47.2)
LIBOR (6L)	0.1494	0.6	(48.3)

Piața de capital	06-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,208.5	0.4	28.3
EuroStoxx 50	4,174.5	0.3	28.3
ATX	3,572.1	0.8	62.7
BET	11,828.3	0.6	38.0

Piața valutară	06-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1762	(0.6)	(1.0)
EUR/RON	4.9145	(0.1)	1.6
USD/RON	4.1617	0.2	2.1

Cotații mărfuri	06-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	68.3	(1.2)	62.8
aur (\$/uncie)	1,763.0	(2.3)	(14.6)

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

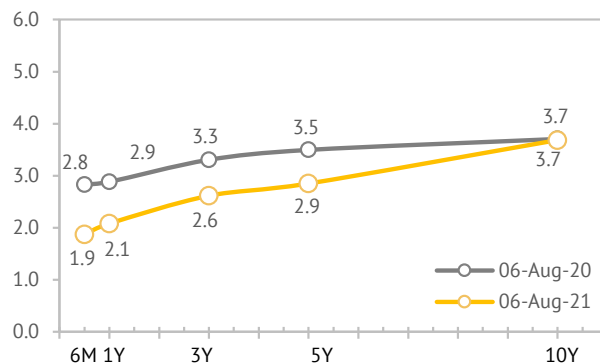
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii a generat 943 mii noi locuri de muncă în iulie, cel mai ridicat nivel din august 2020. Rata șomajului s-a diminuat de la 5,9% în iunie la 5,4% în iulie, minimul din martie 2020. Evoluțiile au fost determinate de redinamizarea investițiilor productive și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Pe de altă parte, creditul de consum a crescut pentru a cincea lună consecutiv în iunie, cu un ritm lunar de 0,9% și cu 4,2% an/an la 4,3 trilioane USD (nivel record), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Viacom CBS) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 1,305%, indicele Dow Jones +0,4% (la un nivel record), iar dolarul american +0,36% raportat la euro (referința BCE).

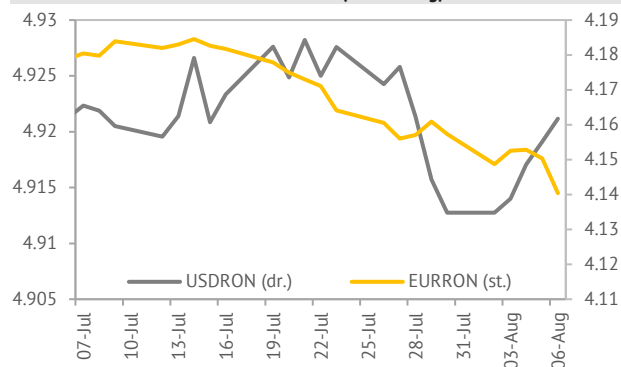
Calendar macroeconomic săptămânal

România	9 august	Balanța comercială cu bunuri (Iun)
Germania	9 august	Comerțul internațional (Iun)
SUA	9 august	Locurile de muncă vacante (Iun)
Zona Euro	10 august	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Aug)
SUA	10 august	Productivitatea muncii (T2)
România	11 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
România	11 august	Salariul mediu net (Iun)
SUA	11 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
SUA	11 august	Evoluția finanțelor publice (Iul)
România	12 august	Comenzile noi în industrie (Iun)
România	12 august	Producția industrială (Iun)
Zona Euro	12 august	Evoluția producției industriale (Iun)
România	13 august	Balanța de plăți (Iun)
Zona Euro	13 august	Balanța comercială (Iun)
SUA	13 august	Încrederea consumatorilor (Aug)

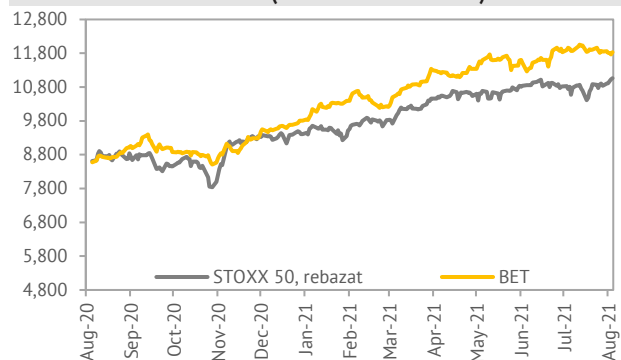
Curba randamentelor România



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](#).