

Prognozele BNR

10 august 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) exporturile de bunuri au crescut cu 26,5% an/an la 36,2 miliarde EUR în semestrul I, evoluție susținută de relansarea economică din Uniunea Europeană și economia mondială. Importurile de bunuri au urcat cu 25,6% an/an la 46,8 miliarde EUR, ca urmare a redinamizării economiei interne și aprecierii cursului de schimb real efectiv (cu 1,6% an/an în medie). Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 22,8% an/an la 10,7 miliarde EUR. În scenariul central BT ne așteptăm la creșterea exporturilor și importurilor totale cu dinamici medii anuale de 4,5%, respectiv 6,2% în perioada 2021-2023.
- În raportul trimestrial asupra inflației (a treia ediție din 2021) Banca Națională a României a majorat prognozele pentru evoluția prețurilor de consum în decembrie 2021 (cu 1,5 puncte procentuale la 5,6% an/an) și decembrie 2022 (cu 0,4 puncte procentuale la 3,4% an/an). La conferința de prezentare Guvernatorul BNR a semnalat perspectiva demarării unui nou ciclu monetar.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 1,04%/1,33%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 1,52%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 1,65%. BNR a reluat seria licitațiilor *depo*, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de politică monetară (1,25%), volumul adjudecat situându-se la 4,8 miliarde RON.
- În sfera pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani a urcat cu un punct bază la 3,695% (maximul de la 1 septembrie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2034, în volum de 400 milioane RON, dar a respins toate ofertele băncilor participante la licitație.
- La BNR EUR/RON -0,03% la 4,9131 (cel mai redus nivel de la început de aprilie), iar USD/RON +0,40% la 4,1783.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,6%), iar rulajul s-a majorat la 7,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune s-a deteriorat în august (conform indicatorului Sentix), ceea ce exprimă premise de normalizare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt, în contextul disipării graduale a efectului bază.
- Pe de altă parte, excedentul balanței comerciale din Germania s-a majorat cu peste 25% an/an în semestrul I, conform Destatis.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Roche) și dinamica din piețele internaționale de 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 s-a redus la -0,459%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,1% (la un nivel record), iar EUR/USD -0,39% la 1,1761 (referința BCE) (minimul de la 1 aprilie).

| Piața monetară | 09-august-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|----------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 1.52 | - | (27.7) |
| ROBOR (6L) | 1.65 | 0.7 | (24.5) |
| EURIBOR (3L) | (0.543) | (0.4) | (13.6) |
| EURIBOR (6L) | (0.527) | (0.6) | (26.1) |
| LIBOR (3L) | 0.1284 | 2.4 | (47.2) |
| LIBOR (6L) | 0.1494 | 0.6 | (48.3) |

| Piața de capital | 09-august-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|----------------|--------|----------|
| DJIA | 35,101.9 | (0.3) | 26.3 |
| EuroStoxx 50 | 4,177.2 | 0.1 | 28.1 |
| ATX | 3,577.1 | 0.1 | 60.8 |
| BET | 11,896.5 | 0.6 | 38.0 |

| Piața valutară | 10-august 2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|----------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.1738 | 0.0 | - |
| EUR/RON | 4.9131 | (0.0) | 1.6 |
| USD/RON | 4.1783 | 0.4 | 2.0 |

| Cotații mărfuri | 10-august-2021 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|----------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 67.0 | 0.8 | 59.7 |
| aur (\$/uncie) | 1,735.2 | 0.3 | (14.4) |

| 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-Ian-2021 | - | 1.25 |
| ROBOR (IRCC) | T1/2021 | - | 1.25 |

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

- Numărul de locuri de muncă vacante s-a majorat cu un ritm lunar de 6,2% la 10,1 milioane în iunie (nivel record), evoluție care confirmă ameliorarea climatului din piața forței de muncă.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Berkshire Hathaway, Tyson Foods) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,325%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american +0,39% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

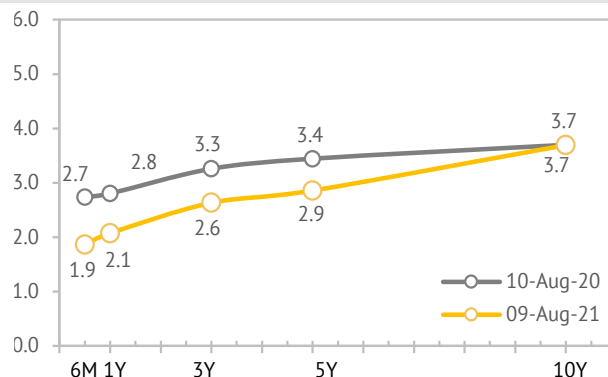
Calendar macroeconomic săptămânal

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

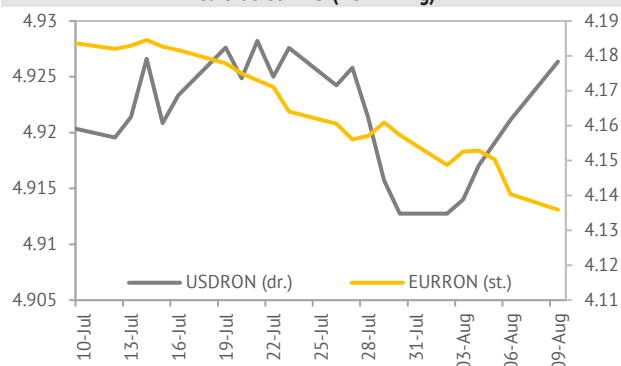
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

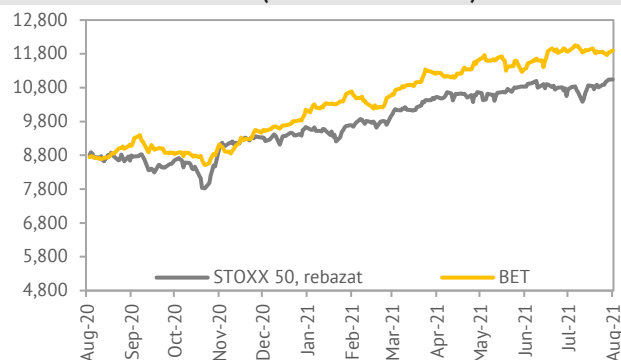
Curba randamentelor România



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](#).