

Încrederea investitorilor germani în scădere

11 august 2021

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale în ședința de tranzacționare de marți.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut ușor pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,09%/1,38%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 1,52%, respectiv 1,65%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 11 puncte bază la 3,805% (nivelul maxim de la finalul lunii august).
- EUR/RON +0,06% la 4,9161, iar USD/RON +0,35% la 4,1928, la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,3%), lichiditatea urcând la 11,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din Germania (prima economie a regiunii) s-a deteriorat pentru a treia lună consecutiv în august: indicatorul ZEW în scădere cu un ritm lunar de 22,9 puncte la 40,4 puncte, nivelul minim din noiembrie 2020. Evoluția exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual al PIB pe termen scurt.
- Deteriorarea încrederii investitorilor germani, știrile din sfera companiilor (Auto1 Group, Hellofresh, Prosus) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,4585%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,3% (la maxime istorice), iar EUR/USD -0,33% la 1,1722 (cursul BCE) (cel mai redus nivel de la începutul lunii noiembrie).

Piața monetară	10-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.52	-	(27.5)
ROBOR (6L)	1.65	-	(23.9)
EURIBOR (3L)	(0.547)	(0.7)	(14.4)
EURIBOR (6L)	(0.528)	(0.2)	(25.1)
LIBOR (3L)	0.1273	(0.9)	(49.6)
LIBOR (6L)	0.1496	0.2	(51.6)

Piața de capital	10-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,264.7	0.5	27.4
EuroStoxx 50	4,187.8	0.3	25.7
ATX	3,601.9	0.7	58.5
BET	12,047.2	1.3	37.8

Piața valutară	11-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1718	(0.0)	(0.2)
EUR/RON	4.9161	0.1	1.7
USD/RON	4.1928	0.3	1.9

Cotații mărfuri	11-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	68.1	(0.3)	63.7
aur (\$/uncie)	1,732.5	0.2	(9.4)

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

- Productivitatea muncii a continuat să crească în trimestrul II, dar cu un ritm trimestrial anualizat în decelerare la 2,3%, conform datelor publicate de Departamentul Muncii. În dinamică an/an productivitatea muncii a urcat cu 1,9% în T2 (cel mai slab ritm din T1 2020) și cu 3% în semestrul I din 2021.
- Știrile macroeconomice (inclusiv votul din Senat pentru programul de investiții în infrastructură), informațiile companiilor (AMC Entertainment, Kansas City Southern) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1,354%, indicele Dow Jones +0,5% (la un nivel record), iar dolarul american +0,33% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

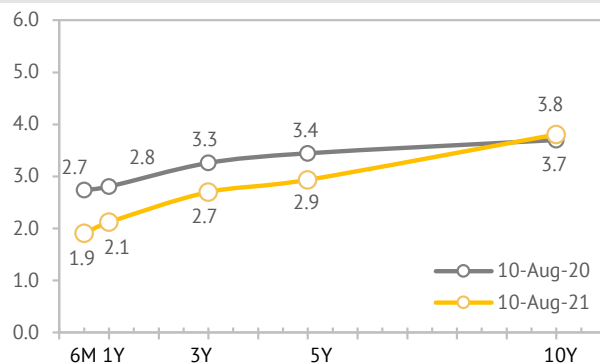
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

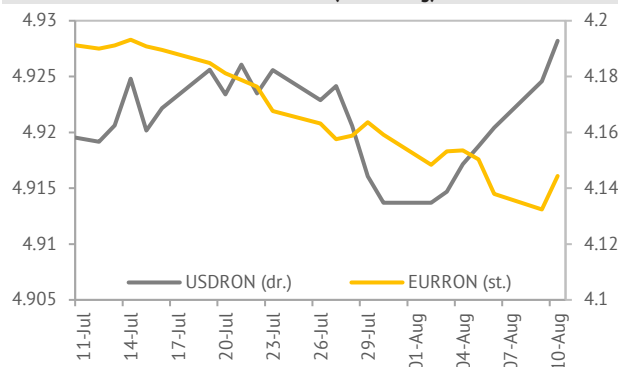
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

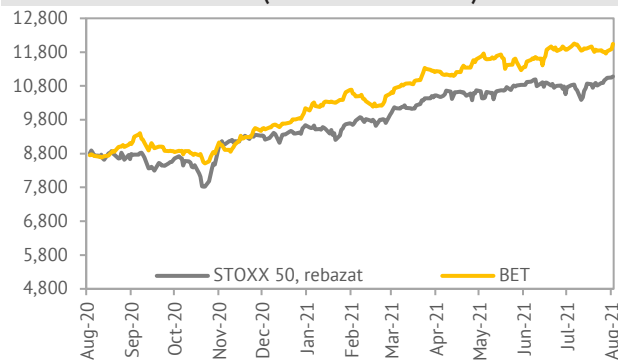
Curba randamentelor România



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](#).