

Încrederea consumatorilor europeni în scădere

24 august 2021

România

- Climatul din piețele financiare internaționale și factorii interni (inclusiv finalul perioadei de constituire a rezervelor minime obligatorii) au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența tomorrow next (la 1,21%/1,50%), evoluție influențată de proximitatea debutului unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și a plății impozitelor lunare către stat. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au crescut cu câte trei puncte bază la 1,60%, respectiv 1,72%. Banca Națională a României (BNR) a derulat o nouă licitație *depo*, pe scadența șapte zile, la rata de dobândă de referință (1,25%), volumul adjudecat scăzând însă la 1,7 miliarde RON.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani diminuare cu trei puncte bază la 3,685% (minimul din 3 august). Ministerul Finanțelor a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2036 și s-a împrumutat cu 137,7 milioane RON (sub volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 4,31%, similar cu cel înregistrat la licitația din iulie.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9335, iar USD/RON -0,42% la 4,2079.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,7%), iar lichiditatea s-a majorat la 9,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea consumatorilor din regiune s-a deteriorat pentru a doua lună consecutiv în august (indicatorul Comisiei Europene la minimum din mai), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt.
- De altfel, economia regiunii a crescut pentru a șasea lună consecutiv în august, dar cu un ritm în temperare (la minimum din mai, conform indicatorului PMI Compozit).
- Știrile macroeconomice regionale, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (BioNTech, LVMH) și dinamica cotațiilor la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,478%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD +0,40% la 1,1718 (referința BCE).

Piața monetară	23-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.60	2.1	(21.2)
ROBOR (6L)	1.72	1.6	(17.8)
EURIBOR (3L)	(0.549)	(0.2)	(12.7)
EURIBOR (6L)	(0.529)	(0.2)	(20.0)
LIBOR (3L)	0.1284	(1.8)	(49.9)
LIBOR (6L)	0.1526	(1.3)	(48.9)

Piața de capital	23-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,335.7	0.6	24.8
EuroStoxx 50	4,176.4	0.7	25.4
ATX	3,588.0	0.9	59.7
BET	12,167.2	0.7	39.3

Piața valutară	24-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1741	(0.0)	(0.4)
EUR/RON	4.9335	(0.0)	1.9
USD/RON	4.2079	(0.4)	2.7

Cotații mărfuri	24-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	65.8	0.2	54.3
aur (\$/uncie)	1,801.6	(0.2)	(6.6)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Iul-2021	4.95	-
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 continuat să crească în august, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit, evoluție determinată de disiparea graduală a efectului bază și de semnalele de intensificare a pandemiei.
- Vânzările de case existente au crescut cu un ritm lunar de 2% și cu 1,5% an/an la 5,99 milioane unități anualizate în iulie (maximul din martie), confirmându-se climatul pozitiv din piața imobiliară (aspect reflectat și de creșterea prețului median de vânzare, cu 17,8% an/an în iulie și cu 18,4% an/an în semestrul I).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Pfizer, General Motors) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la 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 1,253%, indicele Dow Jones +0,6%, iar dolarul american -0,40% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

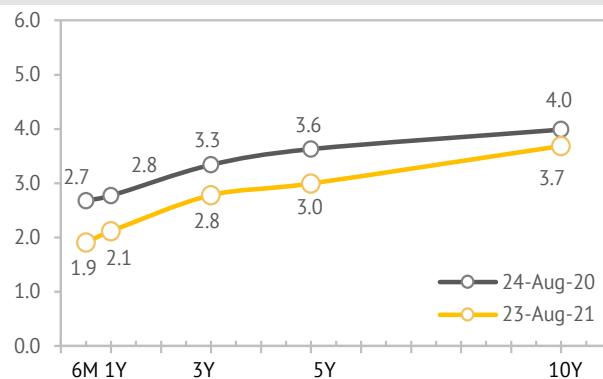
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
Zona Euro	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Aug)
SUA	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
SUA	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Aug)
SUA	23 august	Vânzările de case existente (Iul)
România	24 august	Indicatorii monetari (Iul)
Germania	24 august	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	24 august	Vânzările de case noi (Iul)
Germania	25 august	Climatul de afaceri, ind. IFO (Aug)
SUA	25 august	Comenzile de bunuri de capital (Iul)
Zona Euro	26 august	Evoluția creditării (Iul)
SUA	26 august	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	26 august	Simpozionul de la Jackson Hole
România	27 august	Tendențe în economie (Aug-Oct)
SUA	27 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	27 august	Venituri, consum, inflație (Iul)

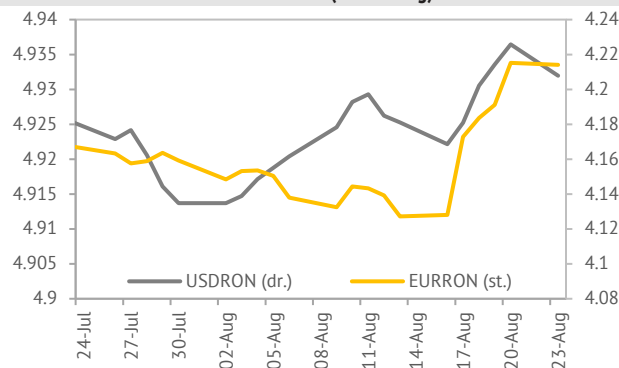
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

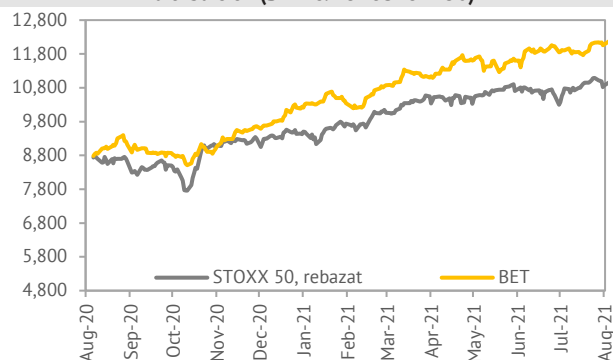
Curba randamentelor România



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](#).