

## Indicele BET la maxime istorice

30 august 2021

### România

- Previiziunile recente ale Fondului Monetar Internațional (FMI) indică perspectiva creșterii economiei României cu ritmuri anuale de 7% în 2021, respectiv 4,8% în 2022.
- Conform rezultatelor sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) managerii previzionează creșterea activității economice în industria prelucrătoare, construcții, comerț cu amănuntul și servicii în perioada august-octombrie, într-un context caracterizat prin majorarea generalizată a prețurilor.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,23%/1,52%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 1,60%, respectiv 1,73%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani creștere cu un punct bază la 3,77%.
- La BNR EUR/RON +0,06% la 4,9334, iar USD/RON +0,17% la 4,1970.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,6% la nivelul record de 12.389,6 puncte), dar lichiditatea s-a consolidat la 8 milioane EUR.

### Zona Euro

- Climatul din piețele mondiale, știrile companiilor regionale (Faurecia) și fluctuațiile 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 a scăzut la -0,419%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,5%, iar EUR/USD -0,05% la 1,1761 (referința BCE).

Piața monetară	27-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.60	-	(21.6)
ROBOR (6L)	1.73	-	(18.5)
EURIBOR (3L)	(0.550)	-	(15.3)
EURIBOR (6L)	(0.529)	0.2	(20.5)
LIBOR (3L)	0.1208	(2.4)	(52.8)
LIBOR (6L)	0.1579	(0.1)	(48.6)

Piața de capital	27-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,455.8	0.7	23.7
EuroStoxx 50	4,191.0	0.5	26.4
ATX	3,609.7	0.3	60.2
BET	12,389.6	0.6	40.0

Piața valutară	27-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1795	0.4	(0.2)
EUR/RON	4.9334	0.1	1.9
USD/RON	4.1970	0.2	2.5

Cotații mărfuri	27-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	68.7	2.0	59.7
aur (\$/uncie)	1,817.6	1.4	(5.8)

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

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în august (indicatorul Michigan în scădere spre minimul din 2011), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- De altfel, cheltuielile de consum au crescut pentru a cincea lună la rând în iulie, ritmul anual decelerând la 7,6%, evoluție influențată și de declinul venitului real disponibil pentru a patra lună consecutiv, cu o dinamică anuală de 3,5%.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum (pe indicatorul PCE agreat de FED) a accelerat la 4,18% în iulie (maximul din 1991) (componenta core la 3,62%, cel mai ridicat nivel din mai 1991).
- În cadrul Simpozionului de la Jackson Hole Președintele FED a semnalat perspectiva proximității startului procesului de ajustare a volumului de cumpărări de active (posibil în acest an), pe fondul relansării economiei și accelerării inflației. Cu toate acestea, politica monetară se va menține acomodativă, dat fiind că numărul de locuri de muncă este cu 6 milioane inferior celui din perioada pre-pandemie, iar presiunile inflaționiste actuale par să fie tranzitorii.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,31%, indicele Dow Jones +0,7%, iar dolarul american +0,05% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

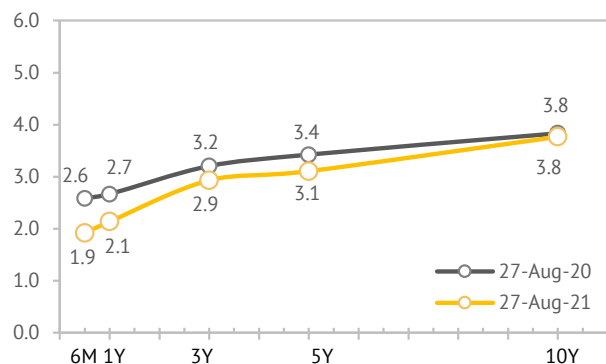
România	30 august	Autorizații de construire (Iul)
România	30 august	Rate de dobândă sector bancar (Iul)
Zona Euro	30 august	Indicatorii de încredere (Aug)
SUA	30 august	Contracte vânzare-cumpărare case (Iul)
Zona Euro	31 august	Prețurile de consum (Aug)
SUA	31 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	31 august	Prețurile caselor (Iul)
România	1 septembrie	Rezervele Internaționale (Aug)
România	1 septembrie	Rata șomajului (Iul)
Zona Euro	1 septembrie	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	1 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Aug)
SUA	1 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
România	2 septembrie	Turismul (Iul)
România	2 septembrie	Indice prețuri producție industrială (Iul)
SUA	2 septembrie	Comenzile în fabrici (Iul)
SUA	2 septembrie	Balanța comercială (Iul)
România	3 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	3 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	3 septembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Aug)
SUA	3 septembrie	Piața forței de muncă (Aug)

**dr. Andrei Rădulescu**

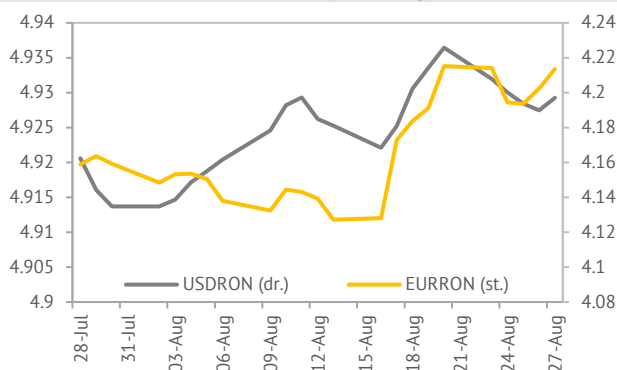
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

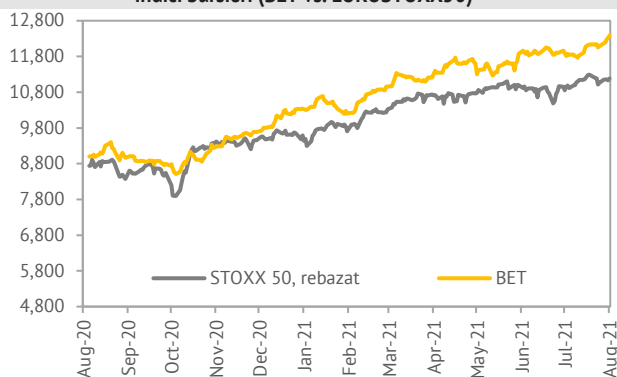
Curba randamentelor România



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](#).