

EUR/RON la maxime istorice

03 septembrie 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar de 2,31% în iulie, dinamica anuală accelerând la 13,96%. Această evoluție exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) de la 2,3% în 2020 la 3,4% în 2021 și 2022, pe fondul redinamizării economiei reale, majorării cotațiilor internaționale la materii prime și liberalizării prețurilor la energie.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,11%/1,39%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 1,60%, respectiv 1,73%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 15 puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat cu 14 puncte bază la 3,95%, cel mai ridicat nivel de la finalul lunii august 2020. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iunie 2026 și s-a împrumutat cu 400 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 3,51%, în creștere cu 27 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (în august). Pe de altă parte, Administrația a respins toate ofertele băncilor la licitația cu certificate de trezorerie pe șase luni, în volum de 600 milioane RON.
- La BNR EUR/RON +0,08% la 4,9386 (maxim istoric), iar USD/RON -0,20% la 4,1672.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,4%), lichiditatea diminuându-se la 3,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în iulie, cu ritmuri în accelerare: 2,3% lună/lună și 12,1% an/an. Această evoluție exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste în trimestrele următoare, după ce dinamica anuală a prețurilor de consum a atins în august nivelul maxim din 2008 (3%).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,384%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD +0,25% la 1,1846 (referința BCE) (cel mai ridicat nivel din ultimele patru săptămâni).

Piața monetară	02-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.60	0.3	(21.4)
ROBOR (6L)	1.73	-	(18.5)
EURIBOR (3L)	(0.551)	(0.2)	(15.3)
EURIBOR (6L)	(0.520)	0.2	(15.3)
LIBOR (3L)	0.1189	(0.6)	(52.7)
LIBOR (6L)	0.1519	1.5	(49.9)

Piața de capital	02-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,443.8	0.4	25.3
EuroStoxx 50	4,232.1	0.1	28.1
ATX	3,664.9	0.9	65.4
BET	12,255.3	(0.4)	35.3

Piața valutară	03-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1878	0.0	0.2
EUR/RON	4.9386	0.1	2.0
USD/RON	4.1672	(0.2)	2.2

Cotații mărfuri	03-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.9	(0.2)	68.9
aur (\$/uncie)	1,812.0	0.1	(6.2)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Iul-2021	4.95	-
rata șomajului	Iul-2021		5.10
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

- Comenzile în fabrici au crescut pentru a treia lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm lunar în decelerare la 0,4%.
- De asemenea, productivitatea muncii a continuat să crească în T2, dar cu o dinamică trimestrială anualizată în temperare la 2,1% (de la 4,3% în T1).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Wells Fargo) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,285%, indicele Dow Jones +0,4%, iar dolarul american -0,24% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

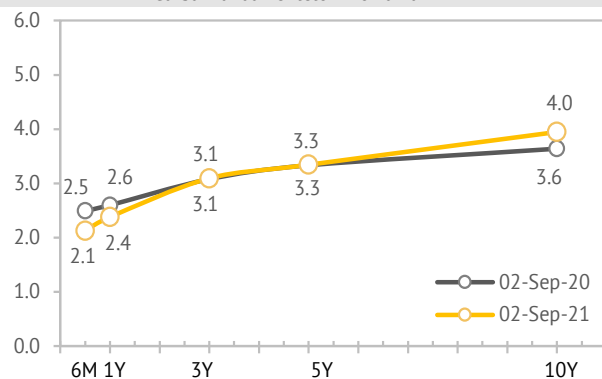
România	30 august	Autorizații de construire (Iul)
România	30 august	Rate de dobândă sector bancar (Iul)
Zona Euro	30 august	Indicatorii de încredere (Aug)
SUA	30 august	Contracte vânzare-cumpărare case (Iul)
Zona Euro	31 august	Prețurile de consum (Aug)
SUA	31 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	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

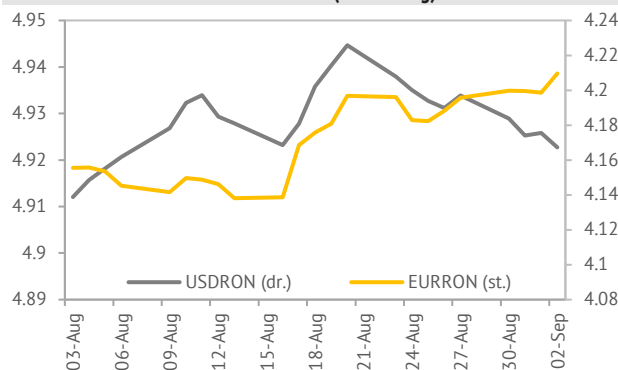
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

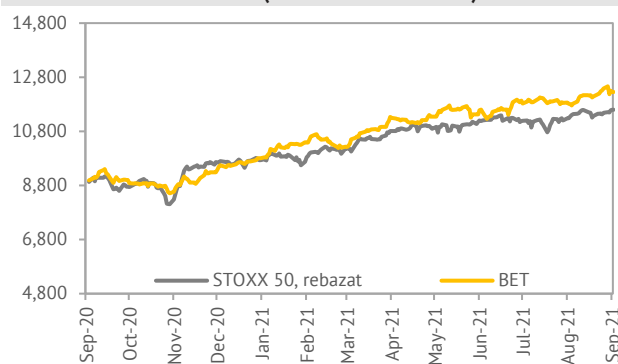
Curba randamentelor România



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](#).