

Încrederea investitorilor europeni în deteriorare

07 septembrie 2021

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară internă a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și contextul politic în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight la 1,10%/1,38%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,60%, respectiv 1,73%. Banca Națională a României (BNR) a continuat seria licitațiilor **depo**, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de politică monetară (1,25%), volumul adjudecat majorându-se la 3,8 miliarde RON (cel mai ridicat nivel din prima jumătate a lunii august).
- Curba randamentelor s-a consolidat pe scadențele medii-lungi: rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) la 3,965%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni suverane cu scadența octombrie 2034 și s-a împrumutat cu 300 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 4,34%, în creștere cu 23 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația anterioară (finalul lunii iunie).
- La BNR EUR/RON +0,12% la 4,9475 (maxim istoric), iar USD/RON +0,20% la 4,1718.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), dar lichiditatea s-a diminuat la 6,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune s-a deteriorat pentru a doua lună consecutiv în septembrie: indicatorul Sentix în diminuare cu 2,6 puncte lună/lună, la 19,6 puncte, minimul din aprilie. Această evoluție exprimă premise de temperare pentru ritmul anual de creștere economică, după dinamica record din T2 (13,6%).
- Perspectiva este susținută și de scăderea construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă) pentru a doua lună consecutiv în august, conform indicatorului PMI calculat de Markit Economics.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar mondial, știrile companiilor (Spie, Teamviewer) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,369%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +1,1%, iar EUR/USD -0,07% la 1,1864 (referința BCE).

Piața monetară	06-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.60	0.3	(20.9)
ROBOR (6L)	1.73	-	(18.1)
EURIBOR (3L)	(0.549)	(0.2)	(13.7)
EURIBOR (6L)	(0.520)	(0.2)	(15.3)
LIBOR (3L)	0.1155	(1.8)	(53.7)
LIBOR (6L)	0.1484	0.5	(48.3)

Piața de capital	06-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,369.1	(0.2)	25.7
EuroStoxx 50	4,246.1	1.1	28.1
ATX	3,669.2	0.2	63.0
BET	12,356.8	0.4	36.3

Piața valutară	07-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1872	0.0	0.5
EUR/RON	4.9475	0.1	2.0
USD/RON	4.1718	0.2	2.0

Cotații mărfuri	07-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.1	(0.2)	73.8
aur (\$/uncie)	1,821.0	(0.1)	(5.8)

Macro-indicatori	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

• Piața financiară nu a tranzacționat luni, cu ocazia Zilei Muncii.

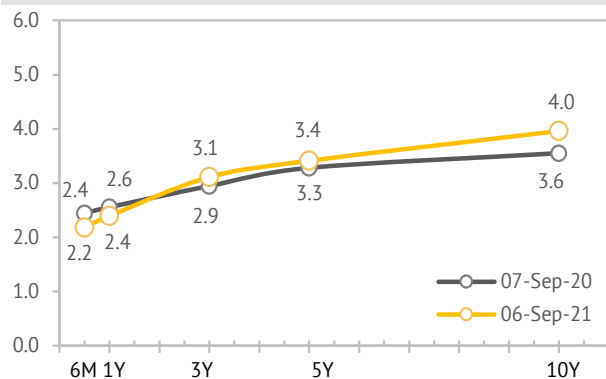
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
România	7 septembrie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T2)
Zona Euro	7 septembrie	Încrederea investitorilor (Sep)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	8 septembrie	Creditul de consum (Iul)
România	9 septembrie	Balanța comercială cu bunuri (Iul)
Zona Euro	9 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	9 septembrie	Solicitările de ajutor de șomaj (Sep)
România	10 septembrie	Investițiile nete în economie (T2)
România	10 septembrie	Salariul mediu net (Iul)
Zona Euro	10 septembrie	Ședința Eurogrup
SUA	10 septembrie	Prețuri producător în industrie (Aug)

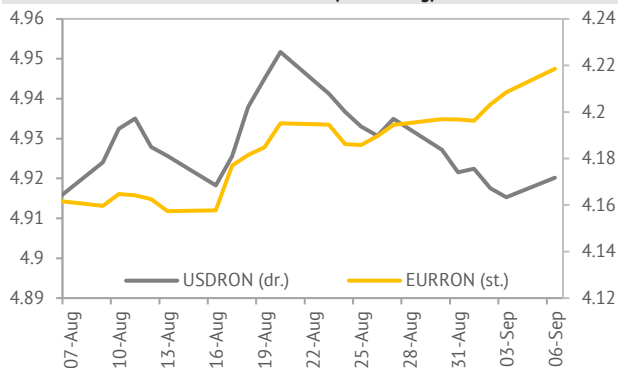
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

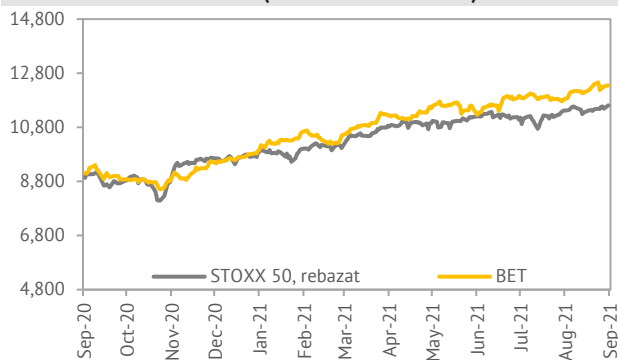
Curba randamentelor România



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](#).