

Deficitul comercial cu bunuri în intensificare

10 septembrie 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 28,6% an/an la 12,9 miliarde EUR în perioada ianuarie-iulie 2021, pe fondul majorării importurilor cu 25,4% an/an (la 55,4 miliarde EUR), ritm superior dinamicii exporturilor (24,5% an/an la 42,5 miliarde EUR). În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale cu ritmuri anuale de 10,5%, respectiv 12,7% în perioada 2021-2023.
- Climatul din piețele financiare internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă marginal pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,05%/1,33%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,61%, respectiv 1,73%.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază creșterea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu trei puncte bază la 4,035% (cel mai ridicat nivel din august 2020). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni suverane scadente în noiembrie 2024 și s-a împrumutat cu 500 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 3,34%, în creștere cu 42 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din august. Pe de altă parte, Administrația a respins toate ofertele băncilor la licitația cu certificate pe 12 luni, în volum de 700 milioane RON.
- EUR/RON +0,01% la 4,9482, iar USD/RON -0,14% la 4,1824 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,7%), pe un rulaj în urcare la 8,8 milioane EUR.

Zona Euro

- La a șasea ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană (BCE) a revizuit în sus previziunile pentru evoluția PIB-ului și inflației din acest an și a semnalat diminuarea în intensitate a cumpărărilor de active în cadrul programului PEPP în trimestrul IV comparativ cu trimestrele anterioare.
- Decizia și semnalele de politică monetară, evoluțiile din piețele financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Prosus) și fluctuațiile cotațiilor la 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 diminuat la -0,364%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 a stagnat, iar EUR/USD +0,09% la 1,1838 (referința BCE).

Piața monetară	09-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.61	-	(20.7)
ROBOR (6L)	1.73	-	(17.4)
EURIBOR (3L)	(0.543)	(0.4)	(10.1)
EURIBOR (6L)	(0.522)	(1.0)	(12.7)
LIBOR (3L)	0.1158	(0.2)	(53.6)
LIBOR (6L)	0.1498	1.1	(50.2)

Piața de capital	09-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,879.4	(0.4)	26.7
EuroStoxx 50	4,177.1	(0.0)	26.1
ATX	3,637.7	(0.3)	62.0
BET	12,430.3	0.7	35.7

Piața valutară	10-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1832	0.1	0.1
EUR/RON	4.9482	0.0	1.8
USD/RON	4.1824	(0.1)	1.3

Cotații mărfuri	10-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	68.5	0.5	83.6
aur (\$/uncie)	1,797.6	0.2	(7.6)

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

- Solicitățile inițiale de ajutor de șomaj au scăzut cu un ritm săptămânal de 10,1% la 310 mii săptămâna trecută, cel mai redus nivel din martie 2020, momentul declanșării pandemiei coronavirus și introducerii de restricții pentru contracararea acestora. De asemenea, solicitările existente de ajutor de șomaj s-au diminuat cu o dinamică săptămânală de 0,8% la 2,78 milioane în săptămâna încheiată pe 29 august. Se confirmă consolidarea tendinței de ameliorare a climatului din sfera pieței forței de muncă, evoluție susținută de momentul favorabil la nivelul investițiilor productive.
- Ameliorarea climatului din piața forței de muncă, informațiile companiilor (Digital Realty) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a redus la 1,297%, indicele Dow Jones -0,4%, iar dolarul american -0,09% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

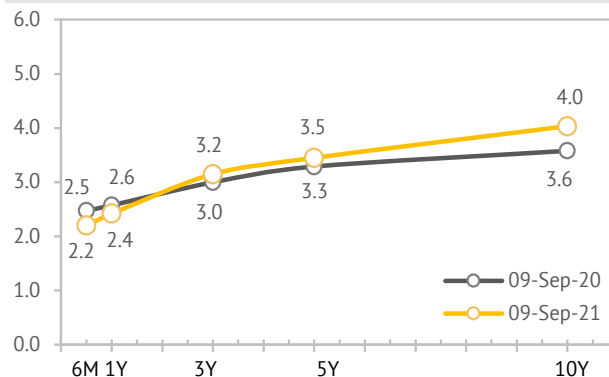
Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
România	7 septembrie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T2)
Zona Euro	7 septembrie	Încrederea investitorilor (Sep)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	8 septembrie	Creditul de consum (Iul)
România	9 septembrie	Balanța comercială cu bunuri (Iul)
Zona Euro	9 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	9 septembrie	Solicitățile 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

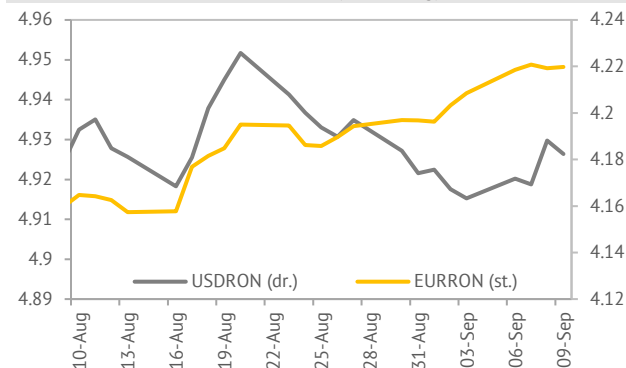
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

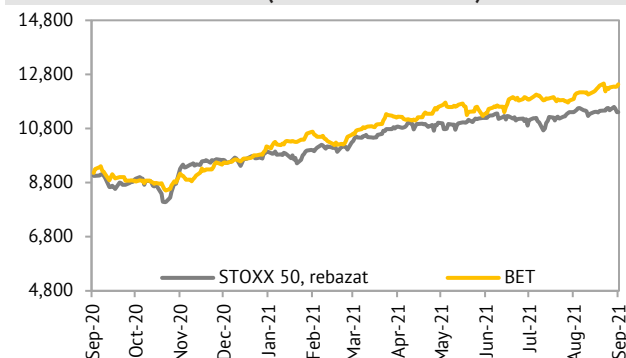
Curba randamentelor România



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](#).