

## Previziunile OCDE

22 septembrie 2021

### România

- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat îndeosebi la evoluțiile din piețele internaționale.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să evolueze mixt: overnight în scădere la 0,67%/0,96%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 1,61%, respectiv 1,74%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3,875%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni scadente în ianuarie 2028, la un cost mediu anual de 3,65%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9485, iar USD/RON -0,25% la 4,2171 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,1%), dar rulajul s-a diminuat la 6,9 milioane EUR.

### Zona Euro

- În cadrul raportului macroeconomic interimar experții Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) previzionează creșterea economiei regiunii cu ritmuri anuale de 5,3% în 2021, respectiv 4,6% în 2022, după ajustarea cu 6,5% an/an din 2020.
- Previziunile OCDE, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor regionale și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,3185%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +1,3%, iar EUR/USD +0,23% la 1,1738 (referința BCE).

Piața monetară	21-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.61	-	(19.6)
ROBOR (6L)	1.74	-	(15.6)
EURIBOR (3L)	(0.546)	(0.2)	(7.5)
EURIBOR (6L)	(0.530)	(0.4)	(12.8)
LIBOR (3L)	0.1254	1.2	(44.4)
LIBOR (6L)	0.1525	0.2	(44.6)

Piața de capital	21-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,919.8	(0.1)	24.3
EuroStoxx 50	4,097.5	1.3	29.5
ATX	3,560.9	0.4	67.2
BET	12,356.9	1.1	37.0

Piața valutară	22-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1724	(0.0)	0.1
EUR/RON	4.9485	0.0	1.9
USD/RON	4.2171	(0.2)	2.3

Cotații mărfuri	22-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	71.3	1.2	80.1
aur (\$/uncie)	1,776.9	0.1	(6.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
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

- Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) previzionează creșterea economiei americane cu ritmuri anuale de 6% în 2021, respectiv 3,9% în 2022, după declinul cu 3,4% an/an din 2020.
- Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale și lucrările demarate de construcții case noi din prima economie a lumii au crescut cu dinamici anuale în accelerare în august (13,5%, respectiv 17,4%). În primele opt luni din 2021 acești indicatori s-au majorat cu ritmuri anuale de 23,6%, respectiv 20,3%, pe fondul manifestării efectului bază și mix-ului relaxat de politici economice (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (American Airlines, Disney) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- 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 majorat la 1,328%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american -0,23% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

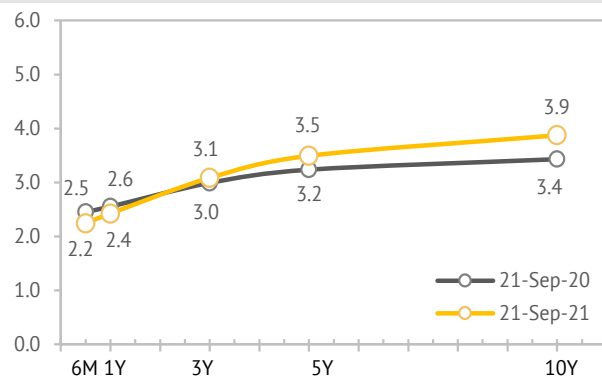
SUA	20 septembrie	Încrederea constructorilor de case (Sep)
SUA	21 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
SUA	21 septembrie	Lucrări demarate case noi (Aug)
SUA	22 septembrie	Vânzările de case existente (Aug)
SUA	22 septembrie	Ședința de politică monetară
România	23 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
Zona Euro	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	23 septembrie	Indicatorii economici avansați (Aug)
SUA	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
SUA	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	24 septembrie	Investițiile străine directe (2020)
Germania	24 septembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)
SUA	24 septembrie	Vânzările de case noi (Aug)

**dr. Andrei Rădulescu**

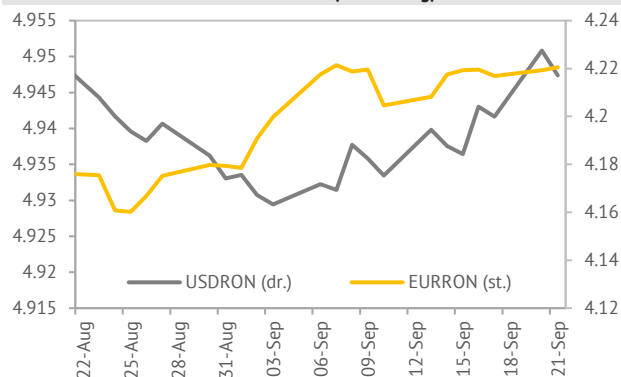
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

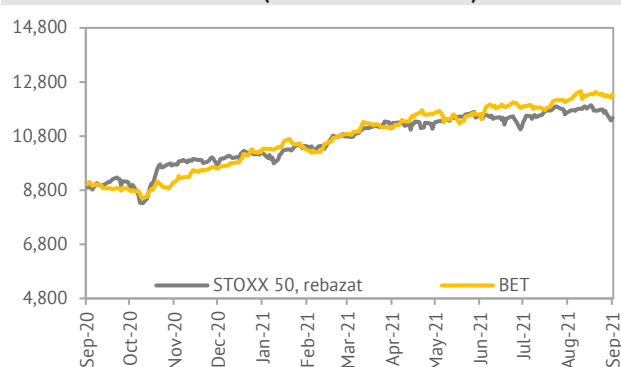
Curba randamentelor România



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](#).