

Comisia Europeană a aprobat PNRR

28 septembrie 2021

România

- Comisia Europeană a aprobat Planul Național de Redresare și Reziliență, cu un volum de peste 29 miliarde EUR (14,2 miliarde EUR granturi și 14,9 miliarde EUR împrumuturi), care prevede implementarea de ample reforme structurale, pentru tranziția la o economie mai verde și mai digitală (peste 60% din alocări).
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare mondiale și europene și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,29%/1,58%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 1,67%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu trei puncte bază la 1,77%. Banca Națională a României (BNR) a continuat seria licitațiilor *depo*, pe șapte zile, la rata de dobândă de politică monetară (nivelul minim istoric de 1,25%), dar volumul adjudecat s-a diminuat la doar 115 milioane RON.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 10 puncte bază la 4,015% (cel mai ridicat nivel din 14 septembrie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2027 și s-a împrumutat cu 400 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 3,75%, în creștere cu 50 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din luna august.
- EUR/RON -0,01% la 4,9488, iar USD/RON +0,31% la 4,2297, la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,6%), iar lichiditatea s-a majorat la 17,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică consolidarea dinamicii anuale a creditului acordat populației (la 4,2%) și decelerarea ritmului anual al creditului direcționat companiilor (la 1,5%) în august, evoluții influențate de o serie de factori, inclusiv persistența crizei sanitare, redinamizarea rezultatelor financiare ale companiilor la începutul unui nou ciclu economic și climatul pozitiv din sfera pieței financiare (propice pentru emisiunile de obligațiuni și acțiuni).
- Evoluția creditului neguvernamental, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Cellnex Telecom, Zooplus) și dinamica cotațiilor la țiței și alte materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,2255%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD -0,18% la 1,1698 (referința BCE) (minimul din 20 august).

Piața monetară	27-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.67	1.7	(19.3)
ROBOR (6L)	1.77	1.6	(14.9)
EURIBOR (3L)	(0.542)	0.2	(8.8)
EURIBOR (6L)	(0.517)	1.1	(10.5)
LIBOR (3L)	0.1323	-	(43.3)
LIBOR (6L)	0.1554	0.2	(43.2)

Piața de capital	27-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,869.4	0.2	26.4
EuroStoxx 50	4,165.5	0.2	29.2
ATX	3,696.5	1.5	74.0
BET	12,510.3	0.6	38.8

Piața valutară	28-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1702	0.1	0.3
EUR/RON	4.9488	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2297	0.3	1.0

Cotații mărfuri	28-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	76.1	0.8	87.3
aur (\$/uncie)	1,751.4	0.1	(6.9)

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

- Statisticile publicate de Departamentul de Analiză a politicii economice din Olanda indică continuarea procesului de relansare economică post-pandemie la nivel mondial în iulie, aspect reflectat de creșterea comerțului internațional și producției industriale mondiale, pentru a noua lună consecutiv, dar cu dinamici anuale în decelerare, pe fondul disipării graduale a efectului bază. La șapte luni comerțul internațional și industria mondială s-au majorat cu ritmuri anuale de 13,4%, respectiv 10,6%, pe fondul manifestării efectului bază și mix-ului relaxat de politici economice în implementare în principalele economii ale lumii.
- În prima economie a lumii comenzile noi de bunuri de capital și cele de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească în iulie, dar cu dinamici anuale în decelerare (la 13,7%, respectiv 18,1%). La șapte luni comenzile noi de bunuri de capital și cele de bunuri de folosință îndelungată s-au majorat cu ritmuri anuale de 16,5%, respectiv 24,5%, evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica consumului privat și investițiilor productive în trimestrele următoare.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară luni.
- 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) a urcat la 1,491%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american +0,18% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

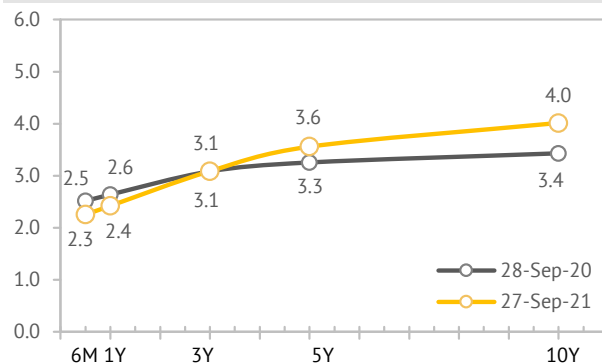
Zona Euro	27 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
SUA	27 septembrie	Comenzile de bunuri de capital (Aug)
România	28 septembrie	Tendențele în economie (Sep-Noi)
SUA	28 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	28 septembrie	Prețurile caselor (Iul)
Zona Euro	29 septembrie	Indicatorii de încredere (Sep)
SUA	29 septembrie	Contracte vânzare/cumpărare case (Aug)
România	30 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
România	30 septembrie	Rata șomajului (Aug)
Zona Euro	30 septembrie	Piața forței de muncă (Aug)
SUA	30 septembrie	Evoluția PIB-ului (T2, F)
România	1 octombrie	Rezervele internaționale (Sep)
Zona Euro	1 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
SUA	1 octombrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	1 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Sep)
SUA	1 octombrie	Venituri, consum, prețuri (Aug)

dr. Andrei Rădulescu

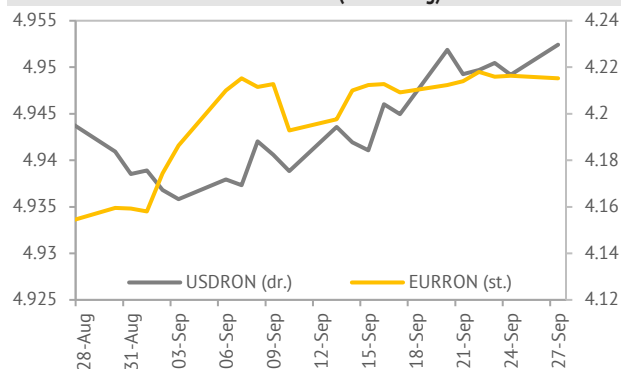
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

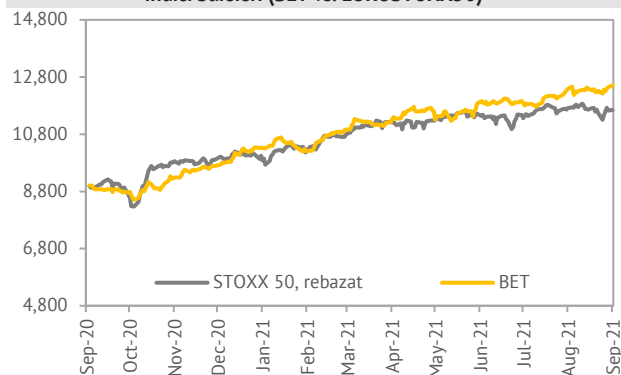
Curba randamentelor România



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](#).