

Finanțele publice în consolidare

29 septembrie 2021

România

- Managerii previzionează consolidarea activității economice la nivelul industriei prelucrătoare și în sfera sectorului de construcții și creștere moderată în comerțul cu amănuntul și servicii, într-un context caracterizat prin majorarea generalizată a prețurilor în perioada septembrie – noiembrie, conform rezultatelor sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS).
- Pe de altă parte, datele Ministerului de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 3,35% în primele opt luni din 2021, de la 5,19% în perioada similară din 2020, evoluție determinată de majorarea veniturilor publice cu 19,6% an/an la 240,8 miliarde RON, ritm superior celui al cheltuielilor (9,4% an/an la 280,2 miliarde RON). Startul procesului de consolidare din sfera finanțelor publice a fost pozitiv influențat de redinamizarea economiei reale și accelerarea presiunilor inflaționiste.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească, mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,32%/1,60%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte două puncte bază fiecare, la 1,69%, respectiv 1,79%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 4,055%, cel mai ridicat nivel din 21 august 2020. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin obligațiunile cu scadența octombrie 2027, la un cost mediu anual de 3,75%.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9481, iar USD/RON +0,20% la 4,2382.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a diminuat la 10 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale, rezultatul alegerilor legislative din Germania, știrile companiilor (ASM International, Reply, QT Group) și fluctuațiile cotațiilor la țiței și alte materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,198%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -2,6%, iar EUR/USD -0,17% la 1,1678 (cursul BCE).

Piața monetară	28-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.69	1.3	(19.3)
ROBOR (6L)	1.79	1.3	(14.3)
EURIBOR (3L)	(0.543)	(0.2)	(10.1)
EURIBOR (6L)	(0.523)	(1.2)	(11.3)
LIBOR (3L)	0.1318	(0.4)	(39.5)
LIBOR (6L)	0.1550	(0.2)	(42.9)

Piața de capital	28-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,300.0	(1.6)	24.9
EuroStoxx 50	4,058.8	(2.6)	26.3
ATX	3,627.0	(1.9)	73.0
BET	12,522.9	0.1	39.0

Piața valutară	29-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1684	0.0	(0.5)
EUR/RON	4.9481	(0.0)	1.6
USD/RON	4.2382	0.2	1.3

Cotații mărfuri	29-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	74.3	(1.4)	89.0
aur (\$/uncie)	1,738.0	0.2	(8.4)

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

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat pentru a treia lună consecutiv în septembrie (indicatorul Conference Board la minimul din februarie), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat în trimestrele următoare, după avansul puternic înregistrat în T2 (peste 16% an/an).
- Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera pieței imobiliare s-a consolidat în iulie (prețurile caselor în majorare cu ritmul anual record de 20%), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, informațiile companiilor (Ford) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- 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 crescut la 1,546%, indicele Dow Jones -1,6%, iar dolarul american +0,17% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE) (cel mai ridicat nivel din 20 august).

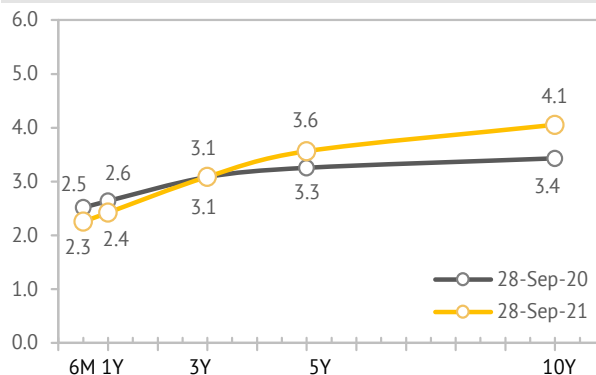
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

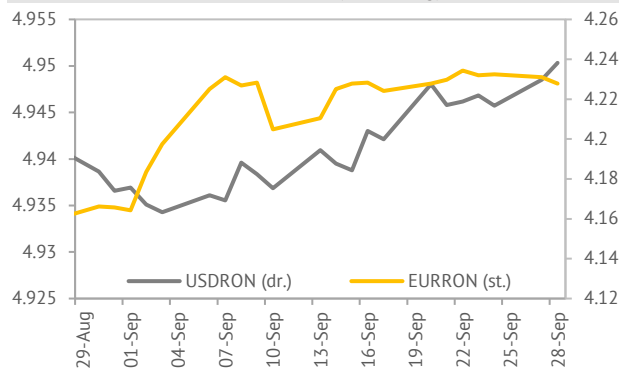
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

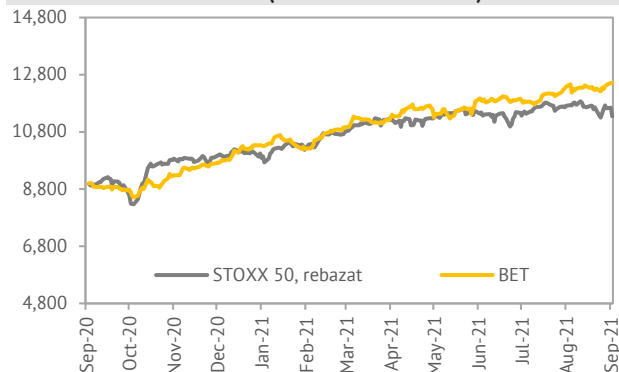
Curba randamentelor România



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](#).