

Rezervele internaționale în ajustare

04 octombrie 2021

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea sosirilor și înnoptărilor în structuri turistice cu funcțiuni de cazare cu 47,4% an/an la 6,4 milioane, respectiv cu 45% an/an la 14,7 milioane în perioada ianuarie – august 2021, evoluție determinată de redeschiderea economiei și susținută de mix-ul relaxat de politici economice în implementare în ultimele trimestre.
- Rezervele internaționale s-au ajustat cu 1,2% lună/lună la 46,2 miliarde EUR în septembrie, conform Băncii Naționale a României (BNR): componenta valutară și valoarea rezervei aur au scăzut cu ritmuri lunare de 1% la 41,2 miliarde EUR, respectiv 2,8% la 4,97 miliarde EUR. Nivelul actual al rezervelor internaționale (aproximativ 20% din PIB) este confortabil, inclusiv în scenariul incidenței unor noi șocuri.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal: overnight la 1,50%/1,79%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu câte două puncte bază la 1,79%, respectiv 1,86%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 16,5 puncte bază la 4,315%, maximum din mai 2020. În septembrie Ministerul de Finanțe a atras 4 miliarde RON pe piața internă, cu 9,1% sub volumul programat. În octombrie Ministerul de Finanțe a programat licitații pe piața internă în volum de 5,6 miliarde RON (din care 0,8 miliarde RON prin certificate).
- EUR/RON +0,02% la 4,9479, iar USD/RON +0,18%, la 4,2728, la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate în diminuare la 9,1 milioane EUR.

Zona Euro

- Estimările preliminare Eurostat indică creștea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,5% în septembrie, dinamica anuală accelerând la 3,4% (maximum din septembrie 2008). În scenariul central BT previzionăm accelerarea ritmului mediu anual al prețurilor de consum din regiune de la 0,3% în 2020 la 2,3% în 2021, respectiv 3,3% în 2022.
- Accelerarea inflației, climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor (BMW, EDF, Sartorius) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au avut impact pe piața financiară vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,2285%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,3%, iar EUR/USD +0,18% la 1,1600 (referința BCE).

Piața monetară	01-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.79	0.9	(16.2)
ROBOR (6L)	1.86	1.2	(12.7)
EURIBOR (3L)	(0.547)	(0.4)	(9.8)
EURIBOR (6L)	(0.526)	0.4	(9.4)
LIBOR (3L)	0.1331	2.3	(43.1)
LIBOR (6L)	0.1570	(0.9)	(37.3)

Piața de capital	01-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,326.5	1.4	24.0
EuroStoxx 50	4,035.3	(0.3)	26.5
ATX	3,673.6	0.4	74.9
BET	12,633.2	(0.1)	42.3

Piața valutară	01-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1596	0.1	(1.3)
EUR/RON	4.9479	0.0	1.6
USD/RON	4.2728	0.2	3.0

Cotații mărfuri	01-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	75.9	1.1	96.0
aur (\$/uncie)	1,761.0	0.2	(7.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
rata șomajului	Aug-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în septembrie, conform indicatorului Michigan (în urcare cu 2,5 puncte lună/lună la 72,8 puncte). Cu toate acestea, indicatorul se poziționează în apropiere de minimul din vara anului 2020, evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt.
- Pe de altă parte, industria prelucrătoare a accelerat în septembrie (conform indicatorului ISM, în creștere cu 1,2 puncte lună/lună la 61,1 puncte), evidențiindu-se ameliorarea componentei locuri de muncă.
- Nu în ultimul rând, consumul populației s-a majorat cu 7% an/an în august, cea mai slabă evoluție din februarie, în contextul reintensificării pandemiei și accelerării presiunilor inflaționiste (la 4,26% an/an, maximul din ianuarie 1991).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Merck, Southwest Airlines) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- 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 1,465%, indicele Dow Jones +1,4%, iar dolarul american -0,18% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

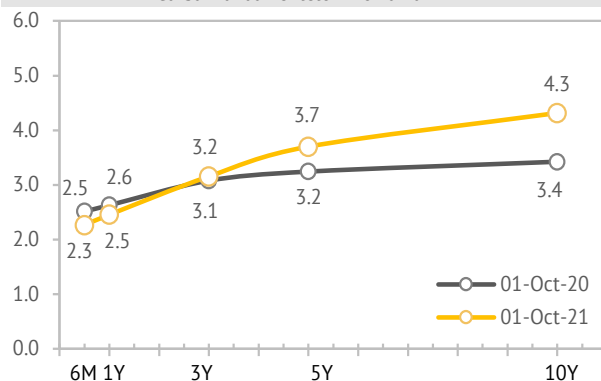
România	4 octombrie	Prețuri producător industrie (Aug)
SUA	4 octombrie	Comenzile în fabrici (Aug)
Zona Euro	5 octombrie	Evoluție indicator PMI Compozit (Sep)
SUA	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	5 octombrie	Rata de economisire populație (T2)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
România	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	6 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
SUA	6 octombrie	Locurile de muncă sector privat (Sep)
Germania	7 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	7 octombrie	Creditul de consum (Aug)
Germania	8 octombrie	Balanța comercială (Aug)
SUA	8 octombrie	Piața forței de muncă (Sep)

dr. Andrei Rădulescu

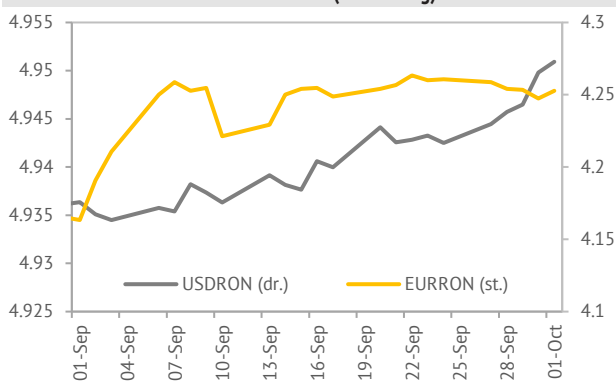
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

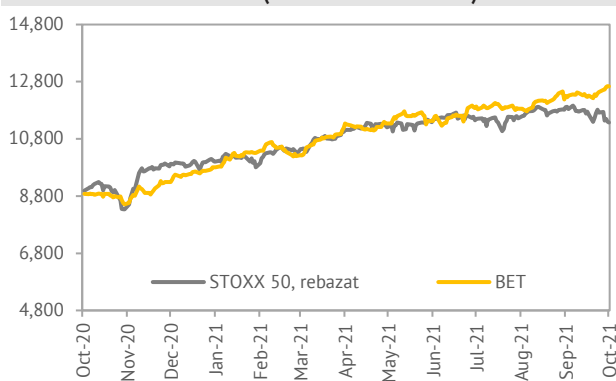
Curba randamentelor România



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](#).