

Decizia și semnalele BNR

06 octombrie 2021

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea veniturilor și cheltuielilor populației cu ritmuri anuale în accelerare la 9,8%, respectiv 13,1% în T2, evoluție influențată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre. Astfel, rata de economisire a urcat de la 15,3% în T1 la 15,5% în T2 și a consemnat un nivel mediu de 15,4% în semestrul I.
- La a șasea ședință de politică monetară din acest an Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a decis lansarea unui nou ciclu monetar, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 1,25% la 1,50%, în contextul intensificării inflației și anticipațiilor inflaționiste. Totodată, banca centrală a semnalat continuarea ciclului monetar pe viitor, pentru ancorarea anticipațiilor inflaționiste și convergența inflației spre intervalul țintă.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni (știrile economice și politice) au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 1,51%/1,80%. ROBOR la trei luni s-a consolidat la 1,81%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 1,89%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 17,5 puncte bază la 4,595% (cel mai ridicat nivel din 6 mai 2020), evoluție puternic influențată de tensiunile politice, cu impact pentru procesul de consolidare fiscal-bugetară și pentru implementarea programului Next Generation.
- EUR/RON +0,03% la 4,9485, iar USD/RON +0,12%, la 4,2659 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele în stagnare), iar lichiditatea s-a majorat la 9,7 milioane EUR.

Zona Euro

- Prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în august, cu un ritm lunar de 1,1%, dinamica anuală accelerând la 13,4%, evoluție care exprimă perspective de consolidare a tendinței de accelerare pentru inflație pe termen scurt, după ce în septembrie s-a înregistrat cel mai ridicat nivel din 2008.
- Perspectivele pentru dinamica prețurilor de consum, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor (Infineon) și dinamica cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,188%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +1,7%, iar EUR/USD -0,29% la 1,1602 (referința BCE).

Piața monetară	05-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.81	-	(14.9)
ROBOR (6L)	1.89	1.5	(11.3)
EURIBOR (3L)	(0.551)	(0.5)	(8.3)
EURIBOR (6L)	(0.525)	0.4	(7.6)
LIBOR (3L)	0.1266	(4.9)	(45.8)
LIBOR (6L)	0.1555	(1.0)	(36.5)

Piața de capital	05-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,314.7	0.9	23.6
EuroStoxx 50	4,065.4	1.7	25.7
ATX	3,749.7	2.2	72.4
BET	12,613.4	0.0	42.0

Piața valutară	06-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1583	(0.1)	(1.3)
EUR/RON	4.9485	0.0	1.6
USD/RON	4.2659	0.1	3.0

Cotații mărfuri	06-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	79.4	0.5	95.1
aur (\$/uncie)	1,754.3	(0.3)	(6.6)

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	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

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

- Sectorul de servicii a continuat să crească în septembrie, cu un ritm în ușoară accelerare, conform indicatorului ISM.
- Dinamica sectorului de servicii, informațiile companiilor listate (Facebook, Pepsi, Johnson & Johnson) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat 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) a urcat la 1,536%, indicele Dow Jones +0,9%, iar dolarul american +0,29% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

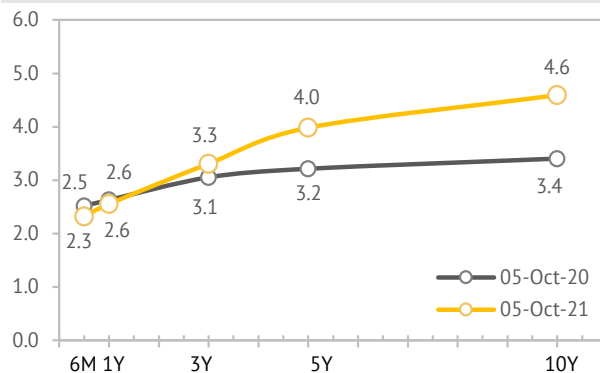
Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 octombrie	Prețuri producător industrie (Aug)
SUA	4 octombrie	Comenzile în fabrici (Aug)
România	5 octombrie	Rata de economisire populație (T2)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 octombrie	Evoluție indicator PMI Compozit (Sep)
SUA	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
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)

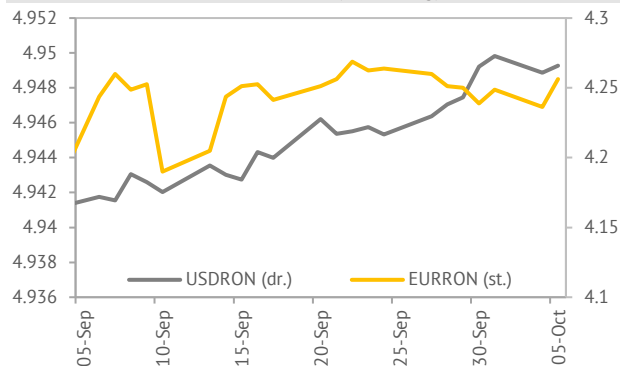
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

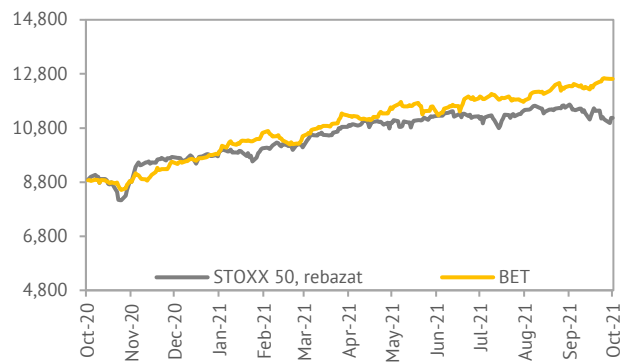
Curba randamentelor România



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](#).