

Acord pentru pragul datoriei publice în SUA

08 octombrie 2021

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight la 1,76%/2,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 2,10%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 2,18%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat evoluții divergente: pe scadența 10 ani scădere cu patru puncte bază la 4,52%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate de trezorerie pe scadența 6 luni și s-a împrumutat cu 309,5 milioane RON (sub volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 2,49%. De asemenea, Administrația a lansat o emisiune de titluri de stat cu scadența noiembrie 2025 și a atras 413,6 milioane RON (sub volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 3,86%.
- EUR/RON -0,02% la 4,9475, iar USD/RON -0,15% la 4,2793, la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,9%), iar lichiditatea s-a majorat la 11,1 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu o pondere de 29% din PIB în anul pandemic 2020) producția industrială s-a ajustat cu un ritm lunar de 4% în august, iar dinamica anuală s-a temperat la 1,7% (cea mai slabă din februarie), evoluție puternic influențată de distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Semnalele de deteriorare din sfera industriei germane, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor regionale (Hermes, Sika) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,1885%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +2,1%, iar EUR/USD +0,17% la 1,1562 (referința BCE).

Piața monetară	07-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.10	1.6	-
ROBOR (6L)	2.18	1.0	3.3
EURIBOR (3L)	(0.547)	0.7	(7.7)
EURIBOR (6L)	(0.526)	0.8	(7.8)
LIBOR (3L)	0.1240	-	(46.0)
LIBOR (6L)	0.1561	0.6	(34.7)

Piața de capital	07-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,754.9	1.0	22.3
EuroStoxx 50	4,098.3	2.1	25.9
ATX	3,680.9	(0.2)	66.4
BET	12,743.6	0.9	43.6

Piața valutară	08-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1549	(0.0)	(1.8)
EUR/RON	4.9475	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2793	(0.2)	3.2

Cotații mărfuri	08-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	79.4	1.3	92.6
aur (\$/uncie)	1,757.3	0.1	(7.2)

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

- Creditul de consum din prima economie a lumii a continuat să crească în luna august (conform datelor publicate de Rezerva Federală), cu un ritm lunar de 0,33% și o dinamică anuală în accelerare la 4,8% (cel mai ridicat nivel din septembrie 2019), evoluție care exprimă premise favorabile pentru consumul privat (principala componentă a PIB) în trimestrele următoare. Această perspectivă este susținută și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă, aspect reflectat de scăderea solicitărilor inițiale de ajutor de șomaj cu 38 mii la 326 mii săptămâna trecută.
- Informațiile macroeconomice (inclusiv acordul politic pentru majorarea pragului datoriei publice), știrile companiilor și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- 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 1,576%, indicele Dow Jones +1%, iar dolarul american -0,17% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

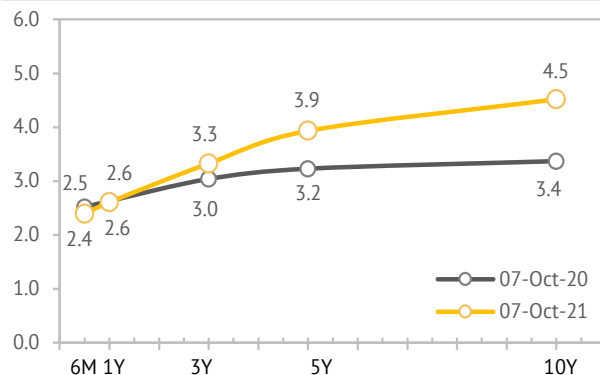
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

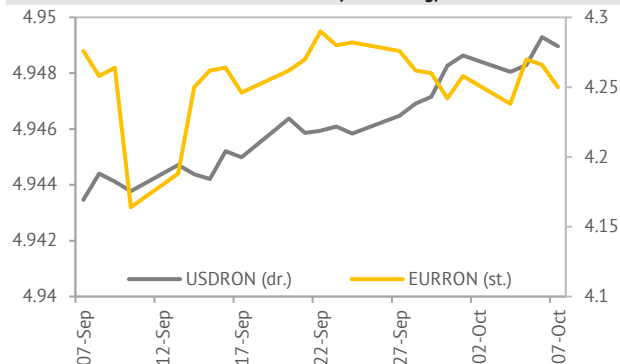
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

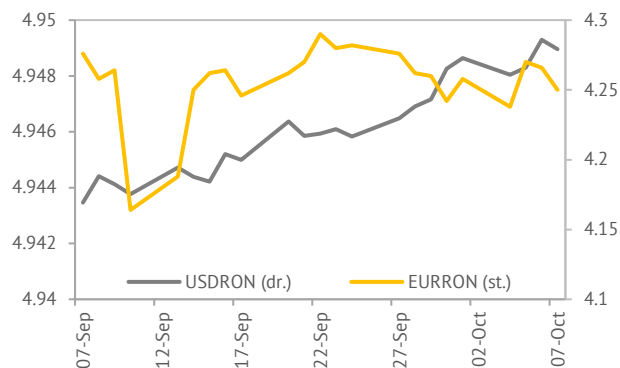
Curba randamentelor România



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](#).