

Industria SUA în deteriorare

19 octombrie 2021

România

- Conform datelor Institutului Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 19,1% an/an în perioada ianuarie – august, evoluție influențată de redeschiderea economiei și susținută de mix-ul relaxat de politici economice în implementare. În scenariul macroeconomic central BT consumul privat (principala componentă a PIB) s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 7,2% în 2021, 5% în 2022, respectiv 4,2% în 2023.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente: overnight în scădere la 1,54%/1,83%. ROBOR la trei luni s-a consolidat la 2,20%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 2,33%. Banca centrală a reluat seria licitațiilor *depo*, pe scadența șapte zile, la rata de dobândă de politică monetară (1,50%), volumul adjudecat majorându-se la un miliard RON.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 4,975%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în februarie 2029 și s-a împrumutat cu 300 milioane RON, în linie cu volumul programat, la un cost mediu anual de 4,85%, în creștere cu 1,01 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din luna septembrie. Pe de altă parte, Administrația a respins toate ofertele băncilor la licitația cu titluri scadente în aprilie 2036, în volum de 300 milioane RON.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9481, iar USD/RON +0,18% la 4,2724.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), iar rulajul s-a majorat la 8,7 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a reacționat în ședința de tranzacționare de luni la climatul macro-financiar internațional (dominat de preocupările determinate de decelerarea economiei Chinei), știrile companiilor listate (Umicore) și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,148%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD +0,02% la 1,1604 (cursul BCE).

Piața monetară	18-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.20	-	5.1
ROBOR (6L)	2.33	0.9	10.8
EURIBOR (3L)	(0.548)	-	(7.7)
EURIBOR (6L)	(0.527)	0.2	(5.8)
LIBOR (3L)	0.1236	1.1	(43.2)
LIBOR (6L)	0.1605	0.8	(36.6)

Piața de capital	18-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,258.6	(0.1)	25.1
EuroStoxx 50	4,151.4	(0.8)	28.0
ATX	3,781.4	0.0	72.4
BET	12,669.8	(0.3)	42.8

Piața valutară	19-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1647	0.3	(1.0)
EUR/RON	4.9481	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2724	0.2	2.6

Cotații mărfuri	19-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	82.6	0.2	102.2
aur (\$/uncie)	1,775.0	0.6	(6.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
rata inflației IPC	Sep-2021	6.29	-
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

- Încrederea constructorilor de case s-a ameliorat în luna octombrie – indicatorul NAHB în urcare cu un ritm lunar de patru puncte la 80 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie. Evoluția exprimă premise de consolidare pentru climatul pozitiv din sfera pieței imobiliare pe termen scurt.
- Pe de altă parte, producția industrială s-a ajustat cu un ritm lunar de 1,3% în septembrie, dinamica anuală decelerând la 4,6% (cel mai slab ritm din martie), evoluție determinată de disiparea graduală a efectului bază și de provocările induse de nivelul ridicat al inflației și distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Informațiile macroeconomice, din sfera companiilor (Disney) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de 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 1,591%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american -0,02% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

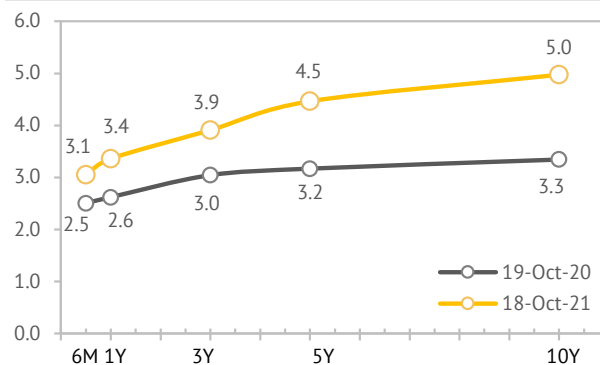
Calendar macroeconomic săptămânal

China	18 octombrie	Dinamica PIB (T3)
SUA	18 octombrie	Încrederea constructorilor de case (Oct)
SUA	18 octombrie	Producția industrială (Sep)
SUA	18 octombrie	Evoluția finanțelor publice (Sep)
Zona Euro	19 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
SUA	19 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
Zona Euro	20 octombrie	Dinamica prețurilor de consum (Sep)
Zona Euro	21 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	21 octombrie	Indicatorii economici avansați (Sep)
SUA	21 octombrie	Vânzările de case existente (Sep)
Zona Euro	22 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	22 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
SUA	22 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
SUA	22 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)

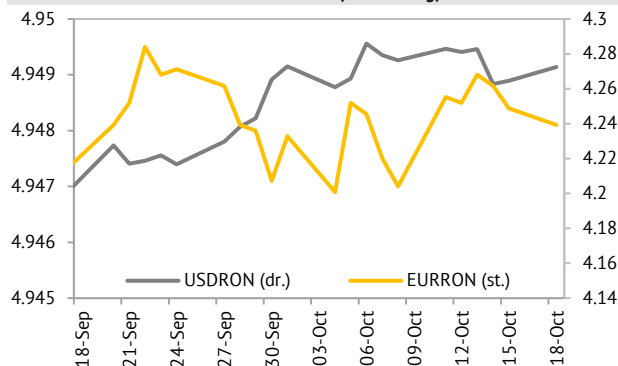
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

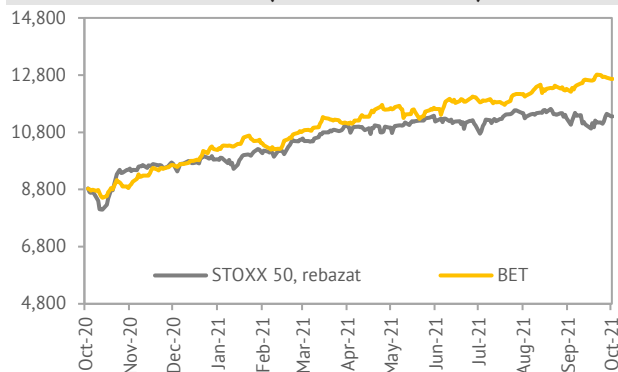
Curba randamentelor România



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](#).