

Finanțele publice în consolidare în T2

25 octombrie 2021

România

- Datele publicate de Eurostat indică consolidarea raportului deficit bugetar/PIB de la 7% în T1 la 6,7% în T2. Totodată, ponderea datoriei publice în PIB s-a diminuat de la 47,7% în T1 la 47,5% în T2. Aceste evoluții au fost susținute de redinamizarea economiei reale și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm ajustarea raportului deficit bugetar/PIB de la 9,4% în anul pandemic 2020 la 6% în 2021, 4% în 2022, respectiv 3% în 2023.
- Agenția Fitch a menținut rating-ul suveran al României la BBB-, cu perspectiva negativă, decizie influențată de nivelul ridicat al deficitelor gemene și de rigiditatea fiscal-bugetară. Instituția subliniază importanța implementării reformelor structurale asociate PNRR, cu impact pozitiv pentru procesul de consolidare fiscal-bugetară. În scenariul macroeconomic Fitch raportul deficit bugetar/PIB se va ajusta gradual, spre un nivel de 5,8% în 2023 (de la 9,4% în 2020, conform datelor Eurostat).
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut, îndeosebi pe scadențele foarte scurte, evoluție influențată de finalul perioadei de constituire a rezervelor minime obligatorii și de proximitatea datei de plată a impozitelor lunare către stat: overnight la 0,98%/1,28%. ROBOR la trei luni a urcat cu patru puncte bază la 2,29%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 2,41%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază scăderea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani, cu două puncte bază la 4,81%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 90 milioane RON prin obligațiuni suverane cu scadența iunie 2026, la un cost mediu anual de 4,48%.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9467, iar USD/RON +0,04% la 4,2501.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,5%), iar rulajul s-a diminuat la 6,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia a crescut pentru a opta lună la rând în octombrie, dar ritmul a decelerat spre minimumul din martie, conform indicatorului PMI Compozit.
- Finanțele publice din regiune au continuat să se consolideze în T2 (raportul deficit bugetar/PIB în scădere la 6,9%, iar ponderea datoriei publice în PIB în diminuare la 98,3%), evoluție susținută de relansarea economică și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor regionale (Renault, L Oreal, Sabadell) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a consolidat la -0,0970%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,8%, iar EUR/USD -0,06% la 1,1630 (cursul BCE).

Piața monetară	22-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.29	1.9	6.5
ROBOR (6L)	2.41	0.4	11.7
EURIBOR (3L)	(0.549)	(0.2)	(7.4)
EURIBOR (6L)	(0.534)	(0.4)	(7.2)
LIBOR (3L)	0.1249	0.8	(41.8)
LIBOR (6L)	0.1720	1.0	(30.1)

Piața de capital	22-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,677.0	0.2	25.9
EuroStoxx 50	4,188.8	0.8	30.9
ATX	3,779.6	0.3	72.3
BET	12,813.0	0.5	45.7

Piața valutară	22-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1643	0.2	(1.5)
EUR/RON	4.9467	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2501	0.0	3.2

Cotații mărfuri	22-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	83.8	1.5	106.1
aur (\$/uncie)	1,792.7	0.5	(5.9)

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

- Prima economie a lumii a crescut pentru a 16-a lună consecutiv în octombrie, cu un ritm în accelerare (spre maximul din iulie), conform indicatorului PMI Compozit. Această evoluție a fost determinată de accelerarea din sfera serviciilor, în contextul campaniei de vaccinare și mix-ului relaxat de politici economice. Pe de altă parte, industria prelucrătoare a decelerat în octombrie, în contextul intensificării presiunilor inflaționiste și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Dinamica indicatorilor PMI, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile din piețele internaționale de 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 diminuat la 1,638%, indicele Dow Jones +0,2% (la un nivel record), iar dolarul american +0,06% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

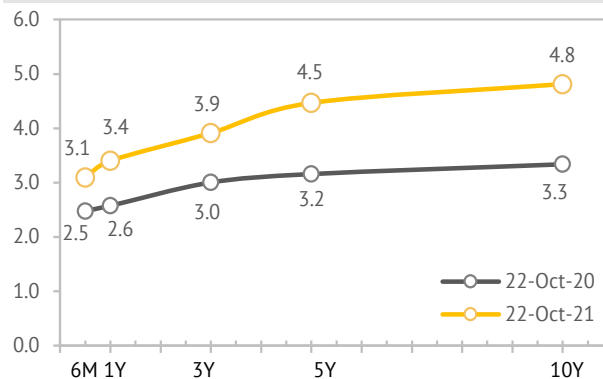
România	25 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
SUA	25 octombrie	Finanțele publice (Sep)
SUA	26 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	26 octombrie	Vânzările de case noi (Sep)
SUA	26 octombrie	Prețurile caselor (Aug)
Zona Euro	27 octombrie	Creditul neguvernamental (Sep)
SUA	27 octombrie	Comenzile de bunuri de capital (Sep)
România	28 octombrie	Tendențe în economie (Oct-Dec)
Zona Euro	28 octombrie	Indicatorii de încredere (Oct)
Zona Euro	28 octombrie	Ședința de politică monetară
SUA	28 octombrie	Dinamica PIB-ului (T3)
România	29 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
Zona Euro	29 octombrie	Evoluția PIB-ului (T3)
Zona Euro	29 octombrie	Dinamica prețurilor de consum (Oct)
SUA	29 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	29 octombrie	Venituri, consum, prețuri (Sep)

dr. Andrei Rădulescu

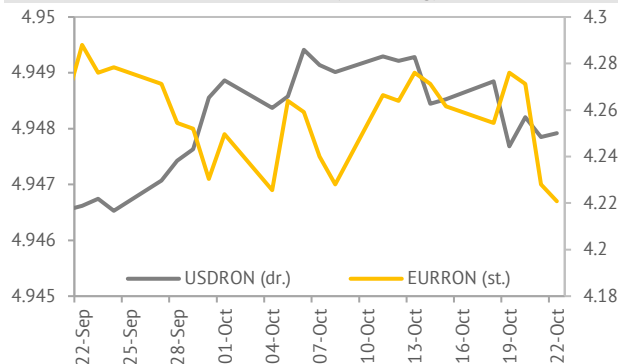
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

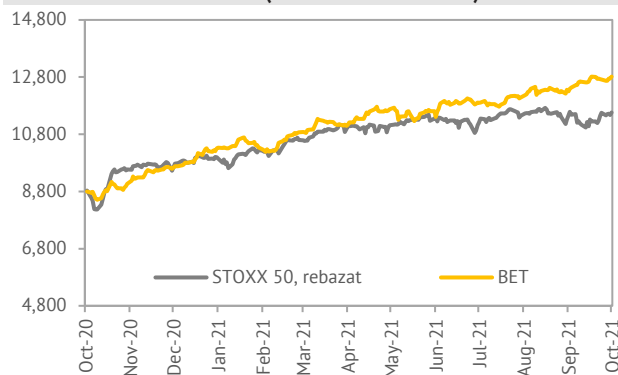
Curba randamentelor România



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](#).