

Deficit bugetar în ajustare la nouă luni

27 octombrie 2021

România

- Datele publicate de Ministerul de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 3,77% în perioada ianuarie-septembrie, de la 6,37% în intervalul similar din 2020, evoluție determinată de redinamizarea din sfera economiei reale, ameliorarea procesului de absorbție a fondurilor europene, accelerarea inflației și creșterea cursului EUR/RON. Veniturile publice s-au majorat cu 18,7% an/an la 270,4 miliarde RON, iar cheltuielile bugetare au crescut cu doar 6,7% an/an la 314,6 miliarde RON. 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.
- Pe de altă parte, datele comunicate de Banca Națională a României (BNR) indică scăderea ratei creditelor restante de la 1,92% în august la 1,91% în septembrie, nivelul minim din ianuarie 2009.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească: overnight la 1,85%/2,14%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu câte trei puncte bază fiecare, la 2,33%, respectiv 2,45%.
- Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în scădere cu două puncte bază la 4,825%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9476, iar USD/RON +0,06% la 4,2587.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,6%), iar rulajul s-a diminuat la 10,3 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante din regiune piața financiară a reacționat în ședința de tranzacționare de marți la evoluțiile macro-financiare mondiale, știrile companiilor (UBS, Novartis) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,1295%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD +0,13% la 1,1618 (cursul BCE).

Piața monetară	26-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.33	1.4	8.7
ROBOR (6L)	2.45	1.3	13.7
EURIBOR (3L)	(0.550)	(0.4)	(8.1)
EURIBOR (6L)	(0.533)	(0.9)	(7.5)
LIBOR (3L)	0.1345	7.7	(37.9)
LIBOR (6L)	0.1779	3.4	(28.7)

Piața de capital	26-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,756.9	0.0	30.2
EuroStoxx 50	4,224.0	0.9	37.6
ATX	3,793.6	0.4	72.9
BET	12,735.4	(0.6)	45.0

Piața valutară	27-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1603	0.1	(1.6)
EUR/RON	4.9476	0.0	1.5
USD/RON	4.2587	0.1	3.3

Cotații mărfuri	27-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	84.0	(0.7)	112.3
aur (\$/uncie)	1,787.0	(0.3)	(6.3)

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 consumatorilor s-a ameliorat în luna octombrie (conform indicatorului Conference Board, în urcare cu un ritm lunar de patru puncte la 113,8 puncte), evoluție care exprimă premise de accelerare ușoară pentru consumul privat la final de an.
- Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera pieței imobiliare s-a consolidat în august, prețurile caselor din principalele 20 de zone metropolitane urcând cu 19,7% an/an (în ușoară decelerare după ritmul anual record de 20% din iulie).
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a fost influențată de informațiile macroeconomice, știrile companiilor (General Electric, 3M, UPS, Apple, Facebook, Twitter) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- 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 1,610%, indicele Dow Jones în consolidare, iar dolarul american -0,13% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

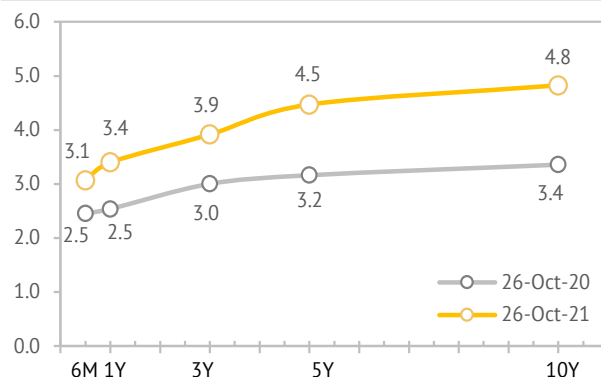
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

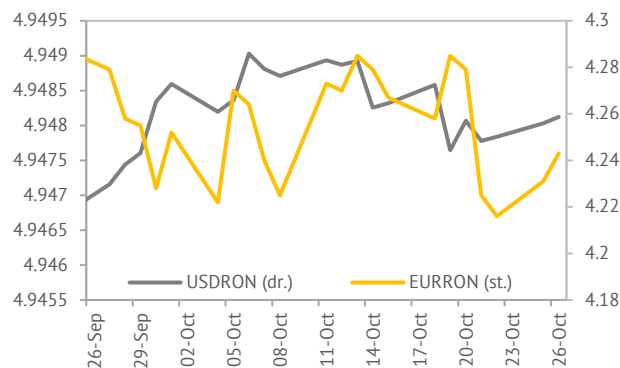
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

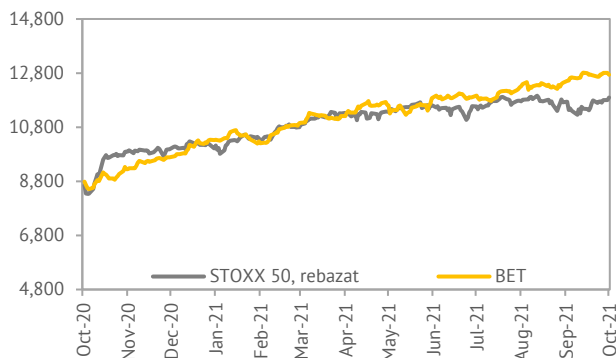
Curba randamentelor România



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](#).