

Bursa americană la maxime istorice

02 noiembrie 2021

România

- Conform Băncii Naționale a României (BNR) rezervele internaționale au scăzut pentru a doua lună consecutiv în octombrie, cu un ritm lunar de 2,6% la 45 miliarde EUR (minimul din iulie), evoluție determinată de declinul componentei valutare (cu 3,3% lună/lună la 39,8 miliarde EUR). Valoarea rezervei de aur a crescut cu o dinamică lunară de 3,4% la 5,14 miliarde EUR. Considerăm că nivelul actual al rezervelor internaționale (aproximativ 20% din PIB) este confortabil, inclusiv în scenariul incidentei unor noi șocuri economice adverse.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au fluctuat marginal: overnight la 1,71%/1,99%. ROBOR la trei luni a stagnat la 2,36%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 2,48%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții mixte ale ratelor de dobândă – se evidențiază majorarea pe scadența 10 ani cu 10 puncte bază la 4,90% (maximul din 20 octombrie). La prima licitație din noiembrie Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 600 milioane RON (în linie cu volumul programat) prin titluri scadente în octombrie 2030, la un cost mediu anual de 4,93%, nivel similar cu cel înregistrat la licitația din octombrie.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9488, iar USD/RON +0,70% la 4,2769.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,9%), iar rulaj s-a diminuat la 9,6 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020) vânzările din comerțul cu amănuntul au scăzut cu 2,5% lună/lună și cu 0,9% an/an în septembrie, evoluție influențată de intensificarea inflației și nivelul ridicat al ratei de economisire. Această dinamică exprimă premise de decelerare pentru consumul privat în a doua jumătate a anului curent.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor regionale (Sanofi, VW, Pandora, Ryanair) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,1105%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD -0,58% la 1,1578 (cursul BCE).

Piața monetară	01-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.36	-	10.5
ROBOR (6L)	2.48	0.4	16.1
EURIBOR (3L)	(0.558)	(0.9)	(6.7)
EURIBOR (6L)	(0.529)	(0.4)	(1.5)
LIBOR (3L)	0.1323	0.5	(38.3)
LIBOR (6L)	0.2010	3.8	(17.2)

Piața de capital	01-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,913.8	0.3	33.4
EuroStoxx 50	4,280.5	0.7	41.8
ATX	3,783.0	1.7	81.5
BET	12,714.7	0.9	48.4

Piața valutară	02-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1607	0.0	(0.3)
EUR/RON	4.9488	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2769	0.7	2.4

Cotații mărfuri	02-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	84.1	0.1	128.5
aur (\$/uncie)	1,793.6	0.0	(5.4)

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

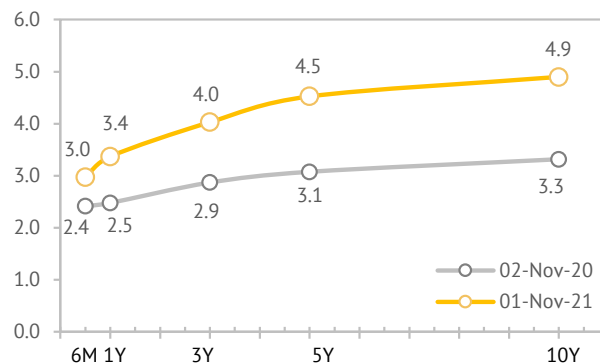
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare a continuat să crească în octombrie, dar cu un ritm în decelerare (conform indicatorului ISM), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a continuat să crească în septembrie, iar dinamica anuală a accelerat la 7,9%. La nouă luni acest sector intensiv în capital și forță de muncă s-a majorat cu 7,1% an/an, evoluție influențată de mix-ul relaxat de politici economice (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare) și majorarea prețurilor activelor imobiliare rezidențiale.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla, Moderna, Harley Davidson) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact 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) s-a consolidat la 1,561%, indicele Dow Jones +0,3% (la nivel record), iar dolarul SUA +0,58% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

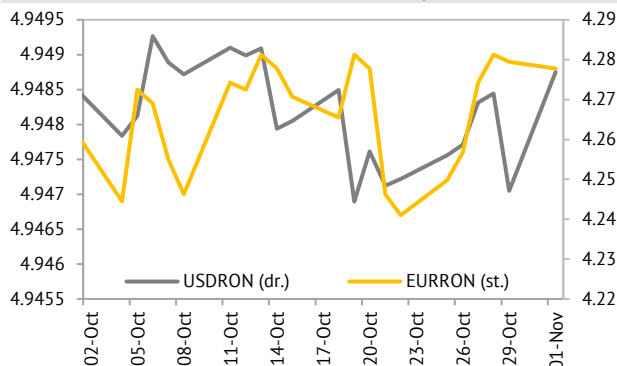
Calendar macroeconomic săptămânal

România	1 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
SUA	1 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Oct)
SUA	1 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	3 noiembrie	Piața forței de muncă (Sep)
Zona Euro	3 noiembrie	Rata șomajului (Sep)
SUA	3 noiembrie	Comenzile în fabrici (Sep)
SUA	3 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Oct)
SUA	3 noiembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	4 noiembrie	Prețurile de producător în industrie (Sep)
SUA	4 noiembrie	Productivitatea muncii (T3)
România	5 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
Zona Euro	5 noiembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	5 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
SUA	5 noiembrie	Piața forței de muncă (Oct)
SUA	5 noiembrie	Creditul de consum (Sep)

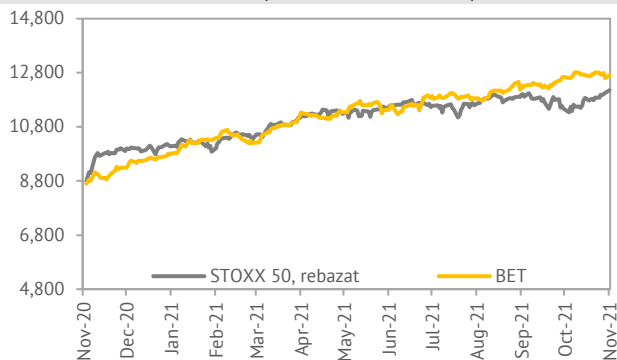
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).