

Prețurile de producător din Germania în accelerare

22 noiembrie 2021

România

- Stenograma ședinței de politică monetară din noiembrie (ultima din acest an) exprimă perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie pe viitor (prin creșterea graduală a ratei de dobândă de referință și normalizarea coridorului format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de referință), pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica inflației în convergență spre nivelul țintit de banca centrală pe termen mediu.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat fluctuații divergente: overnight în scădere la 0,88%/1,18%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 2,61%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 2,76%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani în urcare cu două puncte bază la 5,25% (cel mai ridicat nivel de la începutul lunii aprilie 2020). La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iulie 2029, la un cost mediu anual de 5,26%.
- La BNR EUR/RON a stagnat la 4,9490, iar USD/RON +0,35% la 4,3793.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1,5%), dar rulajul s-a diminuat la 8,1 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020) prețurile la nivel de producător din industrie au accelerat în octombrie (ritm anual de 18,4%, cel mai ridicat din ultimele decenii), ceea ce exprimă premise de persistență a inflației la un nivel ridicat pe termen scurt.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat informațiile macroeconomice, preocupările cu privire la evoluția pandemiei, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Hermes, Ryanair) și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,341%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,6%, iar EUR/USD -0,65% la 1,1271 (cursul BCE).

Piața monetară	19-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.61	0.4	30.2
ROBOR (6L)	2.76	(0.2)	34.3
EURIBOR (3L)	(0.559)	0.9	(6.1)
EURIBOR (6L)	(0.528)	0.9	(3.1)
LIBOR (3L)	0.1640	2.7	(22.9)
LIBOR (6L)	0.2294	2.6	(10.2)

Piața de capital	19-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,602.0	(0.7)	21.7
EuroStoxx 50	4,356.5	(0.6)	25.6
ATX	3,711.2	(3.1)	48.3
BET	12,559.6	(1.5)	38.5

Piața valutară	19-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1290	(0.7)	(4.9)
EUR/RON	4.9490	0.0	1.6
USD/RON	4.3793	0.3	6.3

Cotații mărfuri	19-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	75.9	(3.2)	81.9
aur (\$/uncie)	1,845.7	(0.7)	(1.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.20	-
rata inflației IPC	Oct-2021	7.94	-
rata șomajului	Sep-2021		5.00
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

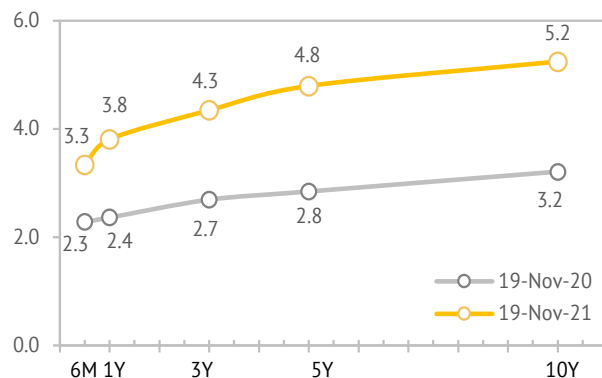
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Vice-Președintele Rezervei Federale (FED) a semnalat perspectiva intensificării procesului de normalizare a politicii monetare, pe fondul evoluțiilor recente din economia SUA. Pe de altă parte, dl. Clarida a subliniat că o coordonare a politicilor monetare ale băncilor centrale la nivel mondial ar putea avea efecte adverse.
- Semnalele reprezentantului FED, știrile companiilor (Moderna, Airbnb) 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 redus la 1,548%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american +0,66% raportat la moneda unică europeană (referința BCE) (nivelul maxim de la începutul lunii iulie 2020).

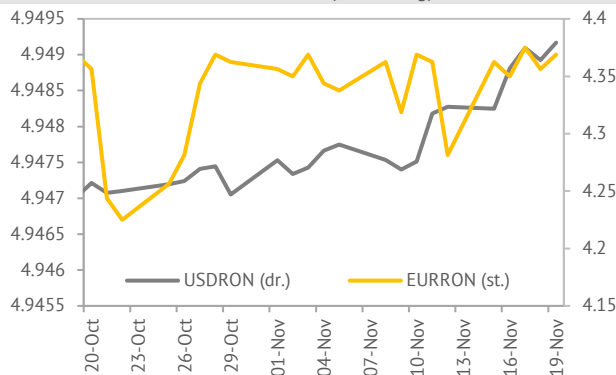
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	22 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	22 noiembrie	Vânzările de case existente (Oct)
SUA	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
România	24 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
Germania	24 noiembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Noi)
SUA	24 noiembrie	Comenzile de bunuri de capital (Oct)
SUA	24 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	24 noiembrie	Solicitări ajutor de șomaj (19 Noi)
SUA	24 noiembrie	Venituri, consum, prețuri (Oct)
SUA	24 noiembrie	Vânzările de case noi (Oct)
Zona Euro	26 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)

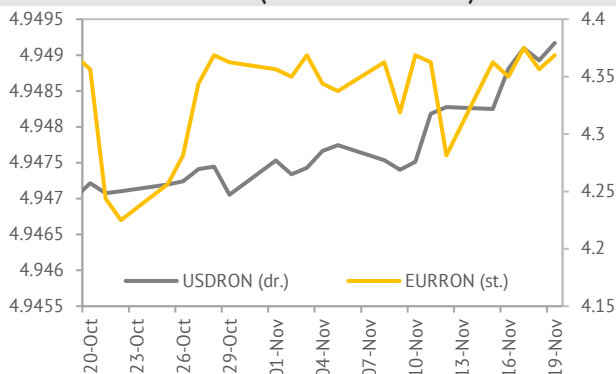
Curba randamentelor România



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](#).