

Rata dobânzii la 10 ani în creștere

29 noiembrie 2021

România

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, dominat de știrile privind apariția unei noi mutații a virusului corona (Omicron).
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate: overnight la 1,83%/2,12%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte două puncte bază la 2,63%, respectiv 2,83%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească: pe scadența 10 ani cu două puncte bază la 5,545% (nivelul maxim din martie 2020).
- EUR/RON în stagnare la 4,9491, iar USD/RON -0,52% la 4,3869 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 3,4%), iar lichiditatea s-a majorat la peste 12,1 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică accelerarea dinamicii anuale a creditului acordat companiilor la 2,5% în octombrie, perioadă în care ritmul anual al creditării populației s-a consolidat la 4,1%, evoluții care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei regiunii pe termen scurt.
- Evoluția creditării private, preocupările determinate de identificarea unei noi mutații a virusului COVID-19 (Omicron), climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor listate din regiune și declinul 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 redus la -0,3380%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -4,7%, iar EUR/USD +0,61% la 1,1291 (referința BCE).

Piața monetară	26-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.63	0.8	30.9
ROBOR (6L)	2.83	0.8	37.5
EURIBOR (3L)	(0.572)	0.5	(8.3)
EURIBOR (6L)	(0.537)	0.9	(6.1)
LIBOR (3L)	0.1754	(0.1)	(21.8)
LIBOR (6L)	0.2460	(5.1)	(3.5)

Piața de capital	26-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,899.3	(2.5)	16.7
EuroStoxx 50	4,089.6	(4.7)	15.9
ATX	3,630.9	(4.2)	39.7
BET	12,177.2	(3.4)	31.1

Piața valutară	26-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1317	1.0	(5.0)
EUR/RON	4.9491	0.0	1.5
USD/RON	4.3869	(0.5)	7.2

Cotații mărfuri	26-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	68.2	(13.1)	49.1
aur (\$/uncie)	1,792.0	0.2	(1.3)

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

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a fost influențată de identificarea unei noi mutații a virusului corona în Africa de Sud, știrile companiilor (Pfizer) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 1,482%, indicele Dow Jones -2,5%, iar dolarul american -0,60% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

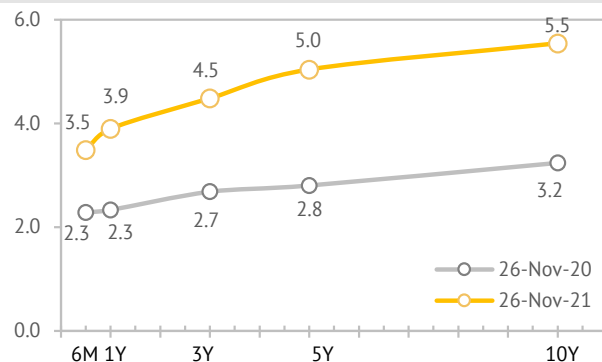
România	29 noiembrie	Tendențe în economie (Noi-Ian)
România	29 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
Zona Euro	29 noiembrie	Indicatori încredere economie (Noi)
SUA	29 noiembrie	Contracte vânzare-cumpărare case (Oct)
SUA	30 noiembrie	Încredere consumatori (Noi)
SUA	30 noiembrie	Prețuri case, ind. Case/Shiller (Sep)
Zona Euro	1 decembrie	Prețurile de consum (Noi)
SUA	1 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Noi)
SUA	1 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
România	2 decembrie	Rezervele internaționale (Noi)
România	2 decembrie	Rata șomajului (Oct)
România	2 decembrie	Prețuri producător industrie (Oct)
Zona Euro	2 decembrie	Rata șomajului (Oct)
România	3 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	3 decembrie	Costul forței de muncă (T3 2021)
România	3 decembrie	Turismul (Oct)
Zona Euro	3 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	3 decembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Noi)
SUA	3 decembrie	Piața forței de muncă (Noi)

dr. Andrei Rădulescu

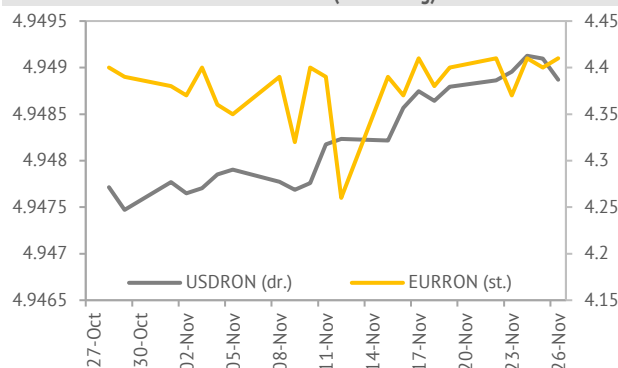
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

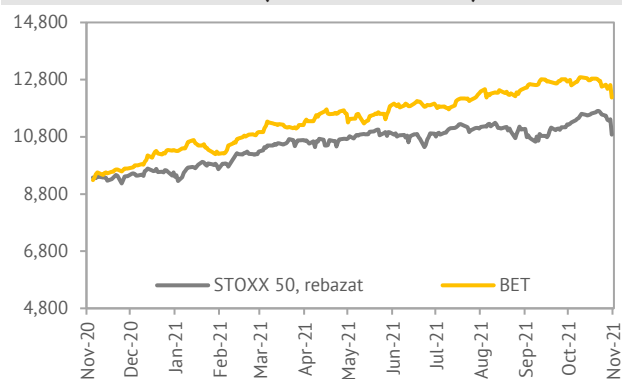
Curba randamentelor România



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](#).