

Semnalele FED

16 decembrie 2021

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară internă a încorporat evoluțiile din piețele financiare internaționale în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,79%/2,09%. ROBOR la trei luni s-a consolidat la 2,75%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 2,96%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă, declinul fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani – cu 13 puncte bază la 5,19%, nivelul minim din 11 noiembrie.
- La BNR EUR/RON în scădere cu 0,01% la 4,9489, iar USD/RON +0,46% la 4,3937.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,9%), pe o lichiditate în majorare la 7,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat rata locurilor de muncă vacante din regiune s-a majorat de la 2,3% în T2 la 2,6% în T3 (nivel record), evoluție susținută de ciclul investițional post-pandemie, dar și de provocările structurale din sfera pieței forței de muncă (inclusiv consecințele pandemiei).
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele financiare internaționale, informațiile companiilor regionale și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,362%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD -0,42% la 1,1262 (cursul BCE).

Piața monetară	15-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.75	-	37.6
ROBOR (6L)	2.96	0.2	45.1
EURIBOR (3L)	(0.602)	0.5	(10.7)
EURIBOR (6L)	(0.547)	(0.4)	(5.2)
LIBOR (3L)	0.2109	4.0	(3.8)
LIBOR (6L)	0.2911	(1.4)	17.8

Piața de capital	15-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,927.4	1.1	19.1
EuroStoxx 50	4,159.7	0.4	17.4
ATX	3,731.4	(0.2)	37.1
BET	12,203.8	(0.9)	26.7

Piața valutară	16-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1301	0.1	(7.4)
EUR/RON	4.9489	(0.0)	1.6
USD/RON	4.3937	0.5	9.7

Cotații mărfuri	16-decembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	71.8	1.3	50.2
aur (\$/uncie)	1,785.0	0.5	(4.3)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.20	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Oct-2021		5.30
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

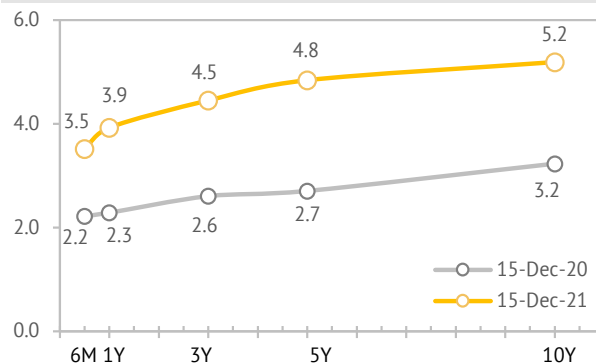
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case s-a ameliorat în decembrie (indicatorul NAHB în urcare cu un punct lună/lună la 84 puncte, cel mai ridicat nivel din ultimele 12 luni), evoluție care exprimă perspective de consolidare a climatului pozitiv din sfera pieței imobiliare pe termen scurt.
- Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a crescut pentru a 18-a lună la rând în noiembrie, cu o dinamică anuală în accelerare la 18,2% (cea mai bună evoluție din iunie), pe fondul mix-ului relaxat de politici economice.
- La ultima ședință de politică monetară din acest an Rezerva Federală (FED) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen mediu și a semnalat o atitudine mai agresivă în ceea ce privește normalizarea politicii monetare (inclusiv trei majorări ale ratei de dobândă de referință în 2022).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 1,458%, indicele Dow Jones +1,1%, iar dolarul american +0,42% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

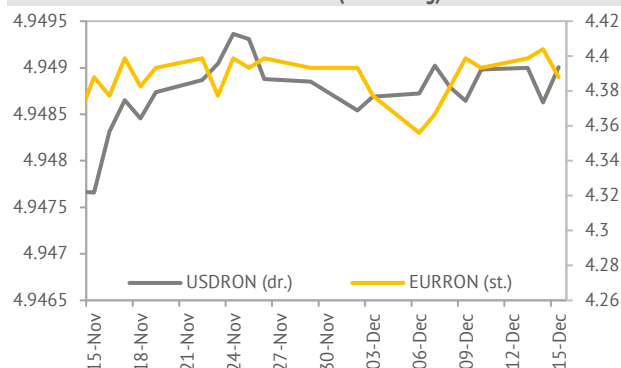
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)
România	13 decembrie	Comenzile noi în industrie (Oct)
România	13 decembrie	Dinamica producției industriale (Oct)
România	14 decembrie	Balanța de plăți (Oct)
Zona Euro	14 decembrie	Producția industrială (Oct)
SUA	14 decembrie	Climat de afaceri companii mici (Noi)
SUA	14 decembrie	Prețuri de producător industrie (Noi)
SUA	15 decembrie	Încredere constructori case (Dec)
SUA	15 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
SUA	15 decembrie	Ședința de politică monetară
România	16 decembrie	Construcțiile (Oct)
Zona Euro	16 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Balanța comercială (Oct)
Zona Euro	16 decembrie	Ședința de politică monetară
SUA	16 decembrie	Autorizații construire (Noi)
SUA	16 decembrie	Producția industrială (Noi)
România	17 decembrie	Ocuparea și șomajul (T3 2021)
Zona Euro	17 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
Zona Euro	17 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)

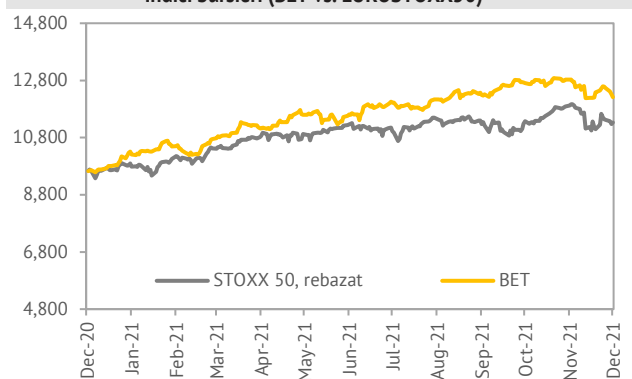
Curba randamentelor România



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](#).