

## Ritmul anual al industriei în consolidare

14 octombrie

### România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) producția industrială a stagnat lună/lună, iar dinamica anuală s-a consolidat la 3% în august, evoluție influențată de provocările din sfera lanțurilor mondiale de producție. În perioada ianuarie-august 2021 producția industrială a consemnat un avans de 12,7% an/an, evidențiindu-se majorarea componentei prelucrătoare cu 13,7% an/an, evoluție determinată de redinimizarea economiei Zonei Euro, redeschiderea economiei interne și nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT ne așteptăm la majorarea investițiilor productive cu ritmuri anuale de 11,9% în 2021, 12,3% în 2022, respectiv 9,1% în 2023.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente: overnight în consolidare la 1,71%/2,01%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 2,13%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu patru puncte bază la 2,25%.
- Dinamici divergente ale ratelor de dobândă s-au înregistrat și la nivelul pieței titlurilor de stat: pe scadența 10 ani scădere cu patru puncte bază la 4,95%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9490, iar USD/RON +0,04% la 4,2828 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), dar lichiditatea s-a diminuat la 5,2 milioane EUR.

### Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat producția industrială a scăzut cu 1,6% lună/lună, iar dinamica anuală a decelerat la 5,1% în august.
- Datele privind producția industrială, evoluțiile din piețele financiare internaționale, informațiile companiilor listate (SAP, LVMH) și dinamica cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară din regiune în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,134%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD +0,06% la 1,1562 (referința BCE).

Piața monetară	13-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.13	1.0	1.5
ROBOR (6L)	2.25	1.7	6.4
EURIBOR (3L)	(0.548)	0.7	(7.9)
EURIBOR (6L)	(0.524)	(0.2)	(8.5)
LIBOR (3L)	0.1268	4.1	(44.6)
LIBOR (6L)	0.1571	0.4	(35.3)

Piața de capital	13-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,377.8	(0.0)	20.6
EuroStoxx 50	4,083.3	0.7	24.7
ATX	3,724.2	(0.5)	68.5
BET	12,745.4	0.1	43.5

Piața valutară	14-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1590	(0.0)	(1.3)
EUR/RON	4.9490	0.0	1.5
USD/RON	4.2828	0.0	3.6

Cotații mărfuri	14-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.0	0.7	97.3
aur (\$/uncie)	1,790.5	(0.1)	(5.8)

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

- Prețurile de consum core (bază) au crescut cu un ritm lunar în accelerare la 0,2% în septembrie, dinamica anuală consolidându-se la 4% (minimul din luna mai).
- Stenograma ședinței de politică monetară din septembrie exprimă perspectiva ca FED să demareze procesul de normalizare a politicii monetare în noiembrie, prin reducerea volumului lunar de cumpărări de active, cu 10 miliarde dolari la titluri de stat și cu 5 miliarde dolari la titluri ipotecare, în contextul preocupărilor cu privire la persistența inflației la un nivel ridicat. De asemenea, FED a semnalat că acest proces de reducere a volumului de cumpărări de active ar putea fi finalizat până la jumătatea anului viitor.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, din sfera companiilor (JPMorgan) 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 1,547%, indicele Dow Jones a stagnat, iar dolarul american -0,06% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

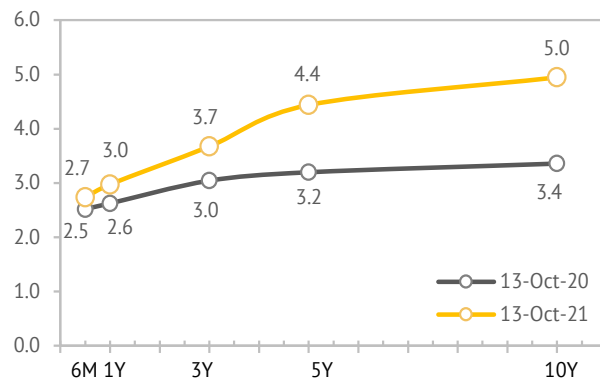
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 octombrie	Dinamica PIB (T2, P2)
România	11 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
România	12 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
România	12 octombrie	Salariul mediu net (Aug)
Zona Euro	12 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
SUA	12 octombrie	Climat de afaceri companii mici (Sep)
Zona Euro	13 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	13 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
SUA	13 octombrie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	14 octombrie	Consiliul European
SUA	14 octombrie	Finanțele publice (Sep)
Zona Euro	15 octombrie	Balanța comercială (Aug)
SUA	15 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	15 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)

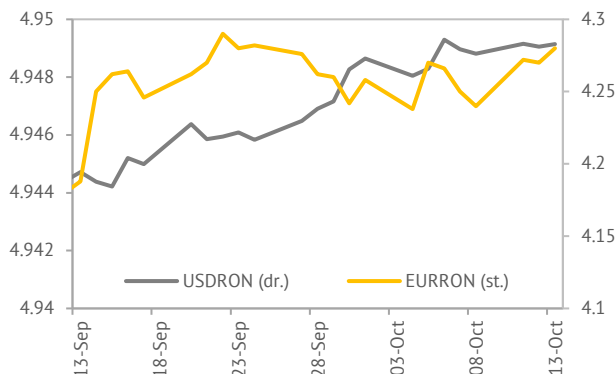
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

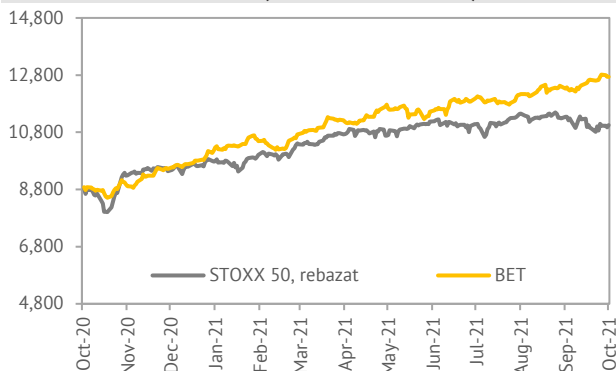
Curba randamentelor România



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](#).