

Semnale de deteriorare în sfera industriei

15 noiembrie 2021

România

- Comenzile noi în industria prelucrătoare au decelerat la 1% an/an în septembrie, conform Institutului Național de Statistică (INS), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și de persistența blocajelor la nivelul lanțurilor mondiale de producție. La nouă luni din 2021 comenzile noi în industria prelucrătoare au urcat cu 22,3% an/an, pe fondul relansării economice (mondiale și europene), redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice pe plan intern.
- Pe de altă parte, datele INS indică ajustarea producției industriale cu un ritm lunar de 2% și cu 4% an/an în septembrie (avans cu 10,5% an/an la nouă luni). În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale de 11,9% în 2021, 12,3% în 2022, respectiv 9,1% în 2023.
- Vineri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,58%/1,88%. ROBOR la trei luni a urcat un punct bază la 2,59%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 2,72%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 15 puncte bază la 5,19%, cel mai ridicat nivel de la începutul lunii aprilie 2020.
- EUR/RON -0,03% la 4,9476, iar USD/RON +0,14% la 4,3235 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), lichiditatea majorându-se la 10,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat producția industrială a scăzut pentru a doua lună consecutiv în septembrie, cu un ritm lunar de 0,2%. În dinamică an/an acest indicator a accelerat însă de la 4,9% în august la 5,2% în septembrie.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor regionale (Renault, Atlantia) și evoluțiile din piețele internaționale de 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 diminuat la -0,2655%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,3%, iar EUR/USD -0,10% la 1,1448 (referința BCE).

Piața monetară	12-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.59	0.4	27.1
ROBOR (6L)	2.72	1.0	31.1
EURIBOR (3L)	(0.562)	0.2	(9.6)
EURIBOR (6L)	(0.533)	(1.1)	(5.8)
LIBOR (3L)	0.1550	(0.6)	(29.9)
LIBOR (6L)	0.2260	(0.8)	(10.1)

Piața de capital	12-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,100.3	0.5	22.5
EuroStoxx 50	4,370.3	0.3	27.3
ATX	3,881.0	(1.2)	61.0
BET	12,833.4	0.4	44.0

Piața valutară	12-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1445	(0.1)	(3.1)
EUR/RON	4.9476	(0.0)	1.6
USD/RON	4.3235	0.1	4.9

Cotații mărfuri	12-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	80.8	(1.0)	96.5
aur (\$/uncie)	1,864.9	0.1	(0.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
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

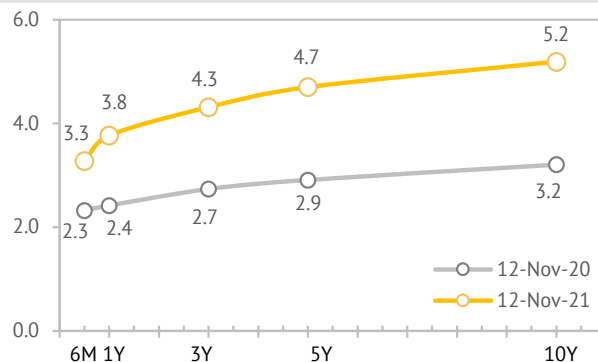
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor americani s-a deteriorat în noiembrie conform indicatorului Michigan (scădere cu un ritm lunar de 4,9 puncte la 66,8 puncte, minimul din noiembrie 2011), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Johnson & Johnson, Tesla) și dinamica 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) a scăzut la 1,570%, indicele Dow Jones +0,5%, iar dolarul american +0,10% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE) (maximul din iulie 2020).

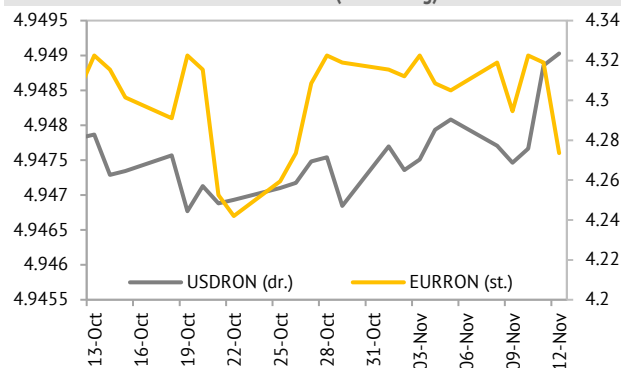
Calendar macroeconomic săptămânal

România	15 noiembrie	Balanța de plăți (Sep)
Zona Euro	15 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
România	16 noiembrie	Evoluția PIB (T3 2021)
România	16 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	16 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3 2021)
SUA	16 noiembrie	Încredere constructori case (Noi)
SUA	16 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	16 noiembrie	Producția industrială (Oct)
Zona Euro	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Oct)
România	18 noiembrie	Rata locurilor de muncă vacante (T3)
SUA	18 noiembrie	Indicatorii economici avansați (Oct)

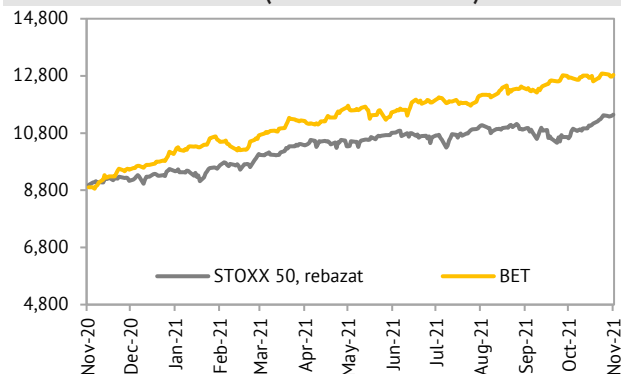
Curba randamentelor România



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](#).