

# Industria în redinamizare în noiembrie

13 ianuarie 2022

## România

- Conform estimărilor provizorii (2) ale Institutului Național de Statistică (INS) economia internă a crescut cu 0,4% trimestru/trimestru și cu 7,4% an/an în T3 2021. În perioada ianuarie – septembrie 2021 PIB-ul s-a majorat cu 7,2% an/an, evoluție determinată de contribuția cererii interne, susținută de redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, datele INS exprimă ameliorarea climatului din sfera industriei în luna noiembrie, ceea ce confirmă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei. Producția industrială a crescut cu 2,5% lună/lună și cu 0,9% an/an în noiembrie și a consemnat un avans de 7,5% în perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- 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 scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,96%/1,25%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 3,04%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 3,20%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența 10 ani la 5,45% (maximul din 13 decembrie).
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9445, iar USD/RON -0,22% la 4,3541.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,3%), iar rulajul s-a majorat la 12,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele Eurostat exprimă deteriorarea climatului din sfera industriei în noiembrie (ajustare cu 1,5% an/an, cea mai slabă evoluție din octombrie 2020), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Declinul componentei bunuri de capital cu 9,8% an/an indică o înrăutățire a climatului investițional la final de 2021.
- Dinamica industriei, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Philips, VW) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la -0,057%, indicele pan-european EuroStoxx +0,8%, iar EUR/USD +0,30% la 1,1370 (cursul BCE).

Piața monetară	12-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.04	(0.9)	78.4
ROBOR (6L)	3.20	-	71.4
EURIBOR (3L)	(0.563)	0.2	(2.6)
EURIBOR (6L)	(0.529)	(0.2)	0.2
LIBOR (3L)	0.2444	2.6	8.9
LIBOR (6L)	0.3861	0.8	54.3

Piața de capital	12-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,290.3	0.1	16.8
EuroStoxx 50	4,316.4	0.8	19.4
ATX	3,991.0	0.6	34.5
BET	13,447.5	1.3	30.9

Piața valutară	13-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1441	(0.0)	(5.9)
EUR/RON	4.9445	(0.0)	1.5
USD/RON	4.3541	(0.2)	8.6

Cotații mărfuri	13-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	82.4	(0.3)	55.8
aur (\$/uncie)	1,826.2	0.0	(1.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Nov-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Datele Departamentului Muncii indică accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 7% în decembrie (nivelul maxim din 1982), evoluție determinată de dinamica componentelor non-core. Intensificarea presiunilor inflaționiste exprimă perspective ca Rezerva Federală (FED) să normalizeze mai agresiv politica monetară în 2022.
- Pe de altă parte, statisticile publicate de Trezorerie arată ajustarea deficitului finanțelor publice cu 30,1% an/an la 377,7 miliarde dolari în perioada octombrie – decembrie 2021, evoluție puternic influențată de relansarea economică post-pandemie și de accelerarea presiunilor inflaționiste.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit 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 1,752%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american -0,30% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

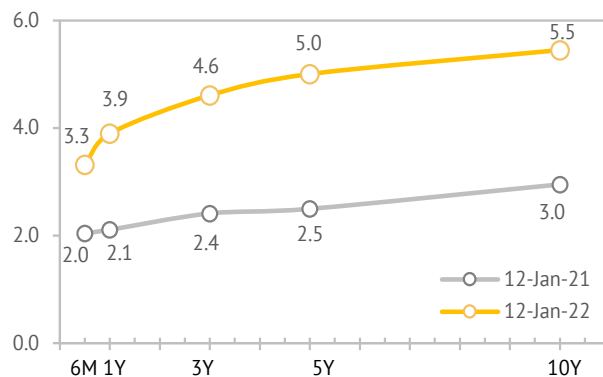
România	10 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
România	10 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
România	10 ianuarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	10 ianuarie	Piața forței de muncă (Noi)
România	11 ianuarie	Rata de economisire (T3 2021)
SUA	11 ianuarie	Climat de afaceri companii mici (Dec)
România	12 ianuarie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T3)
România	12 ianuarie	Producția industrială (Noi)
Zona Euro	12 ianuarie	Evoluția industriei (Noi)
SUA	12 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
SUA	12 ianuarie	Finanțele publice (Dec)
România	13 ianuarie	Balanța de plăți (Noi)
SUA	13 ianuarie	Prețurile de producător (Dec)
România	14 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	14 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
Zona Euro	14 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Noi)
SUA	14 ianuarie	Încredere consumatori (Ian)
SUA	14 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
SUA	14 ianuarie	Producția industrială (Dec)

dr. Andrei Rădulescu

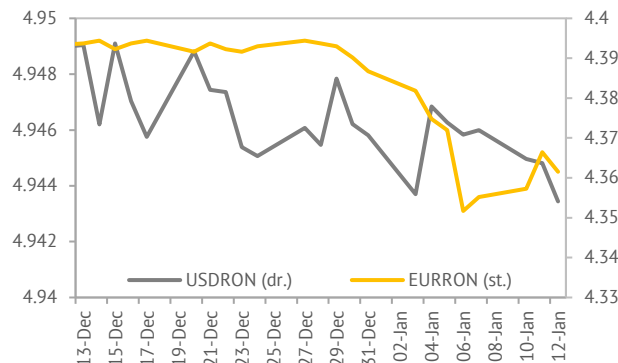
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

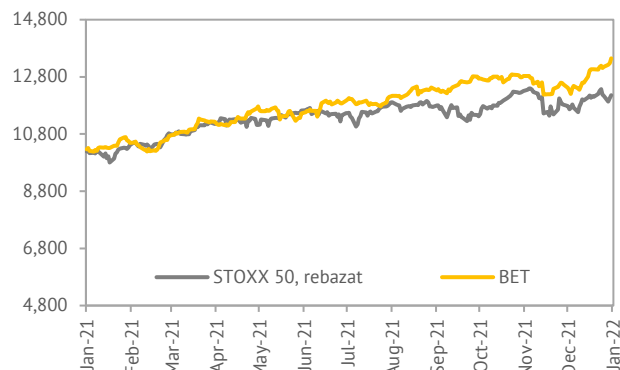
Curba randamentelor România



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](#).