

Comenzile din industrie în redinamizare

17 ianuarie 2022

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică redinamizarea comenzilor noi din industria prelucrătoare în noiembrie (avans cu 12,5% an/an, cea mai bună evoluție din iulie), ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica industriei prelucrătoare în trimestrele următoare. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea investițiilor productive în economia națională cu ritmuri anuale în accelerare de la 8% în 2021 la 9,6% în 2022, respectiv 10,6% în 2023.
- Pe de altă parte, statisticile INS indică accelerarea presiunilor inflaționiste la 8,19% an/an în decembrie (maximul 2011). Dinamica anuală a prețurilor de consum pe indicele armonizat UE s-a consolidat însă la 6,7% în decembrie (în linie cu așteptările noastre). Menținem previziunile pentru evoluția prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) – creștere cu ritmuri anuale de 5,1% în 2022, respectiv 3,8% în 2023.
- Nu în ultimul rând, datele Eurostat arată creșterea prețurilor caselor cu o dinamică trimestrială de 0,1% și un ritm anual în accelerare la 5,9% în T3, pe fondul relansării economice post-pandemie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: overnight în scădere marginală la 0,92%/1,20%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3,05%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3,20%.
- Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în diminuare cu două puncte bază la 5,435%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin obligațiuni cu scadența septembrie 2031, la un cost mediu anual de 5,45%.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9432, iar USD/RON +0,03% la 4,3142.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,7%), iar rulajul s-a majorat la 14,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a ajustat cu 35,1% an/an la 133,5 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie 2021, evoluție determinată de majorarea importurilor cu 19,9% an/an (la 2,1 trilioane EUR), ritm superior dinamicii exporturilor (14% an/an, la 2,2 trilioane EUR).
- Pe de altă parte, conform Eurostat prețurile caselor au continuat să crească în T3 2021, cu un ritm trimestrial de 3,3% și o dinamică anuală în accelerare la 8,8%, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (SAP) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la -0,0490%, indicele pan-european EuroStoxx -1,0%, iar EUR/USD -0,14% la 1,1447 (cursul BCE).

Piața monetară	14-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	-	77.9
ROBOR (6L)	3.20	-	71.4
EURIBOR (3L)	(0.568)	(0.9)	(3.3)
EURIBOR (6L)	(0.533)	0.2	-
LIBOR (3L)	0.2413	0.9	6.9
LIBOR (6L)	0.3950	(0.5)	57.2

Piața de capital	14-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,911.8	(0.6)	16.5
EuroStoxx 50	4,272.2	(1.0)	18.7
ATX	3,964.3	(0.4)	34.5
BET	13,681.9	1.7	34.0

Piața valutară	14-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1411	(0.4)	(6.1)
EUR/RON	4.9432	(0.0)	1.4
USD/RON	4.3142	0.0	7.7

Cotații mărfuri	14-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	83.8	2.1	56.5
aur (\$/uncie)	1,817.9	(0.3)	(1.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Nov-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

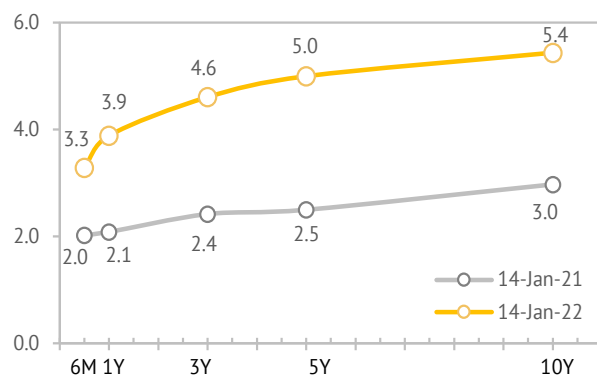
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii s-a deteriorat în prima lună a anului curent – indicatorul Michigan în diminuare cu un ritm lunar de 1,8 puncte la 68,8 puncte.
- Producția industrială a crescut pentru a 10-a lună consecutiv în decembrie, cu o dinamică anuală în decelerare la 3,8% (de la 5,3% în noiembrie) și s-a majorat cu 5,6% an/an în 2021, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare.
- Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul s-a majorat pentru a 19-a lună la rând în decembrie, cu un ritm anual în decelerare la 17% (avans cu 19,3% an/an în 2021).
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor listate (raportările financiare trimestriale JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact 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 economie) s-a majorat la 1,793%, indicele Dow Jones -0,6%, iar dolarul american +0,14% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

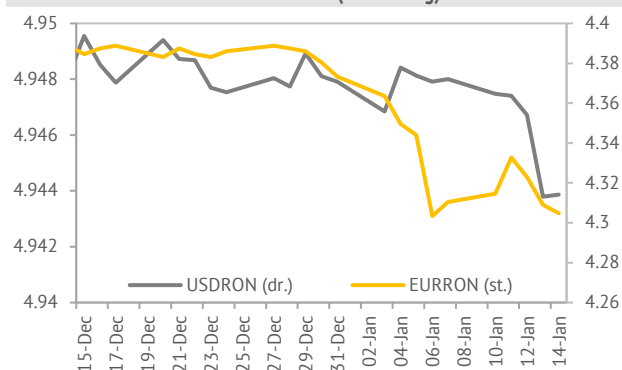
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	18 ianuarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian)
SUA	18 ianuarie	Încrederea constructorilor de case (Ian)
România	19 ianuarie	Lucrările de construcții (Noi)
Zona Euro	19 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)
SUA	19 ianuarie	Autorizații de construire (Dec)
SUA	19 ianuarie	Lucrări demarate case noi (Dec)
Zona Euro	20 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
SUA	20 ianuarie	Vânzările de case existente (Dec)
Zona Euro	21 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	21 ianuarie	Indicatorii economici avansați (Dec)

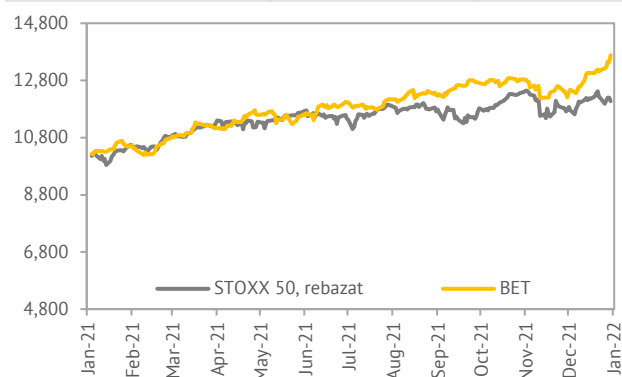
Curba randamentelor România



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](#).