

România în linie dreaptă spre OCDE

26 ianuarie 2022

România

- Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) a lansat negocierile de aderare cu șase țări (inclusiv România). Considerăm că probabilitatea ca România să devină stat membru OCDE (grupul țărilor dezvoltate) la orizontul 2025 este foarte ridicată. Aparența la OCDE va avea implicații favorabile pentru procesele de creștere economică și dezvoltare sustenabilă pe termen mediu.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut pe scadențele foarte scurte și s-au consolidat în rest: overnight la 1,91%/2,21%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 3,05%, respectiv 3,21%.
- Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în scădere cu trei puncte bază la 5,385%, cel mai redus nivel din 5 ianuarie.
- La BNR EUR/RON -0,02% la 4,9440, iar USD/RON +0,46% la 4,3816.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,8%), rulajul majorându-se la 22,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Previzunile macroeconomice actualizate ale Fondului Monetar Internațional (FMI) indică perspectiva creșterii PIB-ului regiunii cu ritmuri anuale de 5,2% în 2021, 3,9% în 2022, respectiv 2,5% în 2023.
- În Germania (prima economie din regiune, cu o pondere de aproximativ 29% din PIB în anul pandemic 2020) climatul de afaceri s-a ameliorat în ianuarie (după deteriorarea pe parcursul a șase luni consecutiv) conform indicatorului IFO (în urcare cu un ritm lunar de 0,9 puncte la 95,7 puncte). Această evoluție a fost determinată de ameliorarea componentei perspective pe termen scurt, ceea ce exprimă premise mai bune pentru fluxurile investiționale din Germania în trimestrele următoare.
- Ameliorarea climatului de afaceri din Germania, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Logitech, Netcompany) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat la -0,081%, indicele pan-european EuroStoxx +0,6%, iar EUR/USD -0,32% la 1,1268 (cursul BCE) (cel mai redus nivel din 15 decembrie).

Piața monetară	25-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	-	102.8
ROBOR (6L)	3.21	-	101.0
EURIBOR (3L)	(0.543)	1.6	(0.6)
EURIBOR (6L)	(0.522)	-	0.6
LIBOR (3L)	0.2671	3.7	24.1
LIBOR (6L)	0.4486	0.9	90.1

Piața de capital	25-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,297.7	(0.2)	10.9
EuroStoxx 50	4,078.3	0.6	13.5
ATX	3,742.8	1.1	26.9
BET	12,732.6	(0.8)	23.1

Piața valutară	26-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1304	0.0	(7.0)
EUR/RON	4.9440	(0.0)	1.4
USD/RON	4.3816	0.5	9.4

Cotații mărfuri	26-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	85.2	(0.5)	61.9
aur (\$/uncie)	1,847.0	(0.1)	(0.2)

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

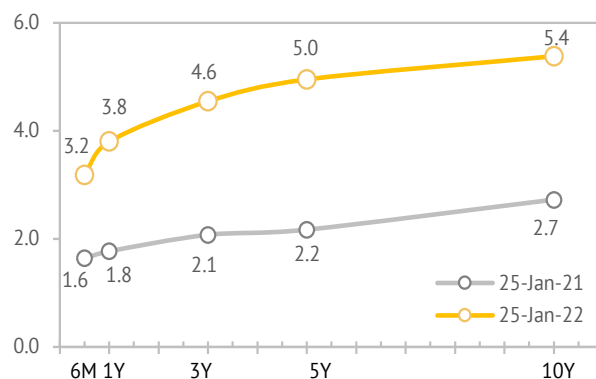
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în luna ianuarie, conform indicatorului Conference Board (scădere cu un ritm lunar de 1,4 puncte la 113,8 puncte), evoluție influențată de persistența șocurilor din sfera ofertei (cu impact la nivelul presiunilor inflaționiste).
- Pe de altă parte, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA au continuat să crească în noiembrie, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 18,3% (cea mai slabă evoluție din mai). În perioada ianuarie – noiembrie 2021 prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA s-au majorat cu 16,8% an/an în medie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de ciclul investițional post-pandemie.
- Conform prognozelor de iarnă ale FMI prima economie a lumii ar putea crește cu dinamici anuale de 5,6% în 2021, 4% în 2022, respectiv 2,6% în 2023.
- Știrile macroeconomice, sezonul de raportări financiare trimestriale (General Electric, IBM, Johnson & Johnson) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a consolidat la 1,776%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american +0,32% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

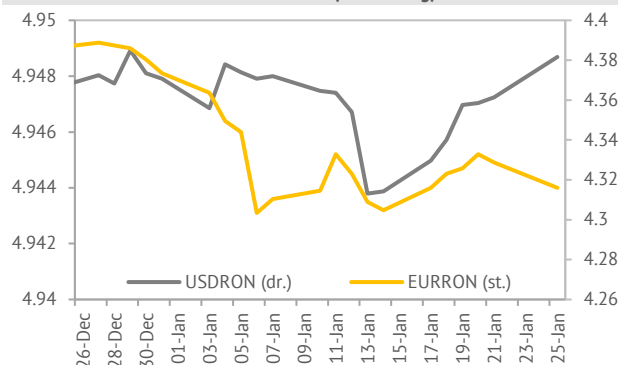
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
SUA	25 ianuarie	Încredere consumatori (Ian)
SUA	25 ianuarie	Evoluție prețuri case (Noi)
România	26 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
SUA	26 ianuarie	Vânzările de case noi (Dec)
SUA	26 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
SUA	26 ianuarie	Ședința FED
SUA	27 ianuarie	Comenzile de bunuri (Dec)
SUA	27 ianuarie	Dinamica PIB-ului (T4 2021)
România	28 ianuarie	Tendențe în economie (Ian-Mar)
Zona Euro	28 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	28 ianuarie	Evoluția creditării (Dec)
SUA	28 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	28 ianuarie	Venituri, cheltuieli, inflație (Dec)

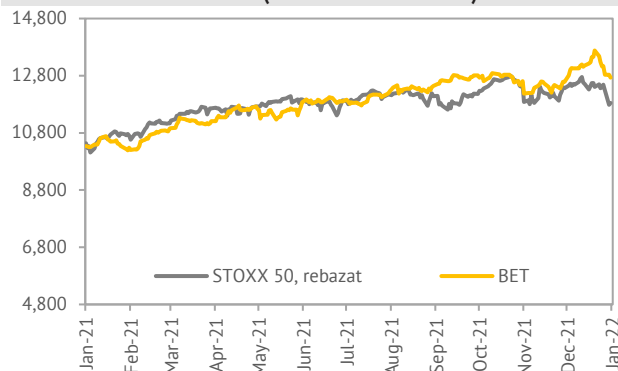
Curba randamentelor România



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](#).