

## Creditarea în accelerare în Zona Euro

31 ianuarie 2022

### România

- Încrederea în economia internă s-a deteriorat în ianuarie, conform indicatorului Comisiei Europene (scădere cu un ritm lunar de 1,3 puncte la 101,2 puncte), pe fondul evoluțiilor nefavorabile din sectorul de construcții și din industrie, parțial contrabalansate de dinamica pozitivă din comerțul cu amănuntul și din sfera serviciilor. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea economiei interne cu ritmuri anuale în decelerare de la 6,4% în 2021 la 5,1% în 2022, respectiv 4,7% în 2023.
- Pe de altă parte, conform rezultatelor sondajului Institutului Național de Statistică (INS) managerii previzionează consolidarea activității în industria prelucrătoare și în servicii și deteriorare în construcții și comerțul cu amănuntul în perioada decembrie 2021 – februarie 2022, într-un context caracterizat prin creșterea generalizată a prețurilor.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 1,91%/2,19%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 3,05%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 3,21%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani la 5,365% (minimul din 5 ianuarie). La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 30 milioane RON prin titluri scadente în iunie 2024 și 7 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iulie 2029, la costuri medii anuale de 4,66%, respectiv 5,19%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9459, iar USD/RON +0,55% la 4,4424 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), pe o lichiditate în majorare la 6,1 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea în economia regiunii s-a deteriorat pentru a treia lună la rând în ianuarie (indicatorul Comisiei Europene în diminuare cu 1,1 puncte lună/lună la 112,7 puncte, minimul din aprilie), pe fondul evoluțiilor nefavorabile din construcții, servicii și industrie, în contextul intensificării pandemiei și presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică accelerarea ritmului anual al creditului acordat companiilor la 4,2% în decembrie (cea mai bună evoluție din martie), ceea ce exprimă premise favorabile pentru climatul investițional pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, raportările financiare trimestriale (Henkel, Volvo, LVMH, H&M) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe 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) a crescut la -0,047%, indicele pan-european EuroStoxx -1,1%, iar EUR/USD -0,20% la 1,1138 (referința BCE).

Piața monetară	28-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	-	108.6
ROBOR (6L)	3.21	0.2	107.2
EURIBOR (3L)	(0.550)	(0.5)	(1.1)
EURIBOR (6L)	(0.519)	(0.2)	2.8
LIBOR (3L)	0.3166	5.9	54.4
LIBOR (6L)	0.5344	3.0	142.8

Piața de capital	28-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,725.5	1.7	15.8
EuroStoxx 50	4,136.9	(1.1)	18.8
ATX	3,837.5	(0.7)	32.9
BET	13,100.1	0.6	27.1

Piața valutară	28-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1146	0.0	(7.6)
EUR/RON	4.9459	0.0	1.5
USD/RON	4.4424	0.5	10.4

Cotații mărfuri	28-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	86.8	0.2	65.9
aur (\$/uncie)	1,791.5	(0.3)	(2.8)

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 ianuarie (indicatorul Michigan în diminuare cu 3,4 puncte la 67,2 puncte, minimul din 2011), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Pe de altă parte, consumul populației SUA a crescut pentru a 10-a lună consecutiv în decembrie, cu un ritm anual de 7,1% (în ușoară decelerare de la 7,2% în noiembrie), în pofida ajustării venitului real disponibil al populației (cu 0,17% an/an).
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 5,72% în noiembrie la 5,79% în decembrie, nivelul maxim din iunie 1982, evoluție determinată, în principal, de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (componenta core la 4,85% an/an, maximul din septembrie 1983).
- Evoluțiile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor (Apple) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a redus la 1,778%, indicele Dow Jones +1,7%, iar dolarul american +0,20% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel din iunie 2020).

## Calendar macroeconomic săptămânal

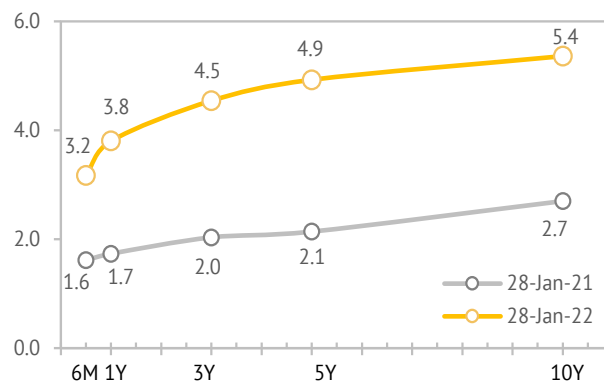
Zona Euro	31 ianuarie	Evoluția PIB-ului (2021)
România	1 februarie	Piața forței de muncă (Dec)
România	1 februarie	Rezervele internaționale (Ian)
România	1 februarie	Autorizațiile de construire (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	1 februarie	Rata șomajului (Dec)
SUA	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Ian)
SUA	1 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
România	2 februarie	Prețuri producător industrie (Dec)
Zona Euro	2 februarie	Evoluția prețurilor de consum (Ian)
Zona Euro	2 februarie	Prețurile de producător (Dec)
SUA	2 februarie	Locurile de muncă sectorul privat (Ian)
România	3 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
România	3 februarie	Turismul (Dec)
Zona Euro	3 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	3 februarie	Ședința de politică monetară
SUA	3 februarie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Ian)
SUA	3 februarie	Productivitatea muncii (T4 2021)
Zona Euro	4 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
SUA	4 februarie	Piața forței de muncă (Ian)

dr. Andrei Rădulescu

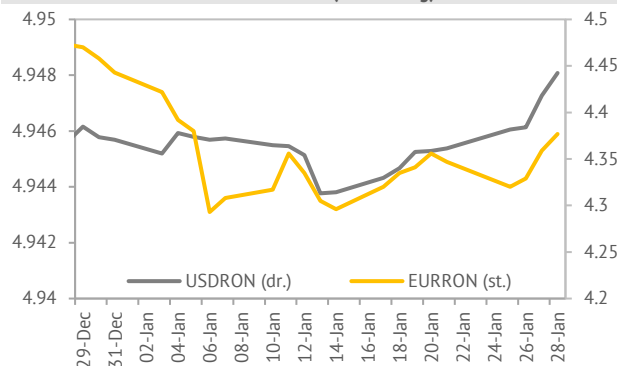
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

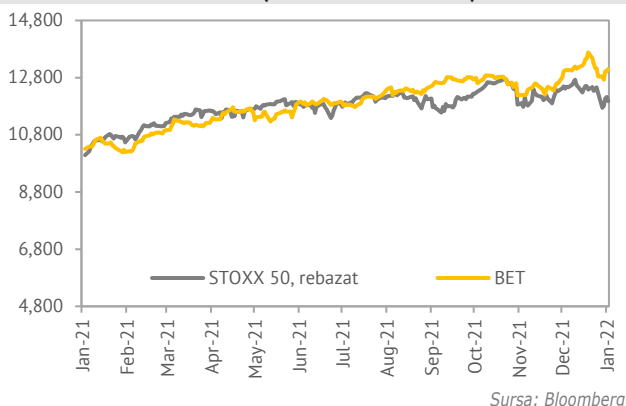
Curba randamentelor România



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](#).