

# Climatul din industrie în ameliorare

15 februarie 2022

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) climatul din sfera industriei s-a ameliorat în decembrie (comenzile noi în industria prelucrătoare și producția industrială în majorare cu ritmuri anuale de 19,9%, respectiv 2%), ceea ce exprimă perspective de continuare a ciclului investițional post-pandemie în trimestrele următoare. Previziunile BT indică majorarea investițiilor productive cu ritmuri anuale în accelerare de la 8% în 2021 la 9,6% în 2022, respectiv 10,6% în 2023.
- Pe de altă parte, datele INS exprimă consolidarea tendinței ascendente pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în ianuarie (8,35% an/an, cel mai ridicat nivel din 2011), evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei.
- Datele Băncii Naționale a României (BNR) indică intensificarea deficitului de cont curent cu 54,4% an/an la 17 miliarde EUR în 2021, evoluție determinată, în principal, de adâncirea deficitului comercial cu bunuri cu 46,6% an/an la 13,9 miliarde EUR, în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Nu în ultimul rând, conform BNR investițiile străine directe s-au situat la 7,25 miliarde EUR în 2021 (în creștere de la 3 miliarde EUR în 2020) (maximul din 2008), evoluție care confirmă încrederea capitalului străin în potențialul economiei interne.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight la 2,75%/3,04%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 3,55%, respectiv 3,73%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate: pe scadența 10 ani cu 10 puncte bază la 5,62%, cel mai ridicat nivel din martie 2020. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în octombrie 2030 și a atras 415 milioane RON (sub volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,62%, în creștere cu 27 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din ianuarie. Totodată, Administrația a atras 202 milioane RON prin obligațiuni scadente în noiembrie 2025 (sub volumul programat de 600 milioane RON), la un cost mediu anual de 4,99%, în urcare cu șapte puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din ianuarie.
- La BNR EUR/RON +0,02%, la 4,9455, iar USD/RON +0,71%, la 4,3702.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 2%), dar rulajul s-a majorat la 16,1 milioane EUR.

## Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul din piețele financiare internaționale, știrile companiilor din regiune (Commerzbank, Clariant) și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 0,273%, indicele pan-european EuroStoxx -2,2%, iar EUR/USD -0,88% la 1,1316 (cursul BCE).

Piața monetară	14-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.55	-	142.9
ROBOR (6L)	3.73	-	143.0
EURIBOR (3L)	(0.523)	0.9	3.3
EURIBOR (6L)	(0.458)	1.9	12.1
LIBOR (3L)	0.5064	28.3	156.3
LIBOR (6L)	0.8404	26.5	303.3

Piața de capital	14-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,566.2	(0.5)	9.9
EuroStoxx 50	4,064.5	(2.2)	8.8
ATX	3,890.3	(3.2)	29.0
BET	13,104.7	(2.0)	24.8

Piața valutară	15-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1319	0.1	(6.7)
EUR/RON	4.9455	0.0	1.5
USD/RON	4.3702	0.7	8.6

Cotații mărfuri	15-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	94.9	(0.6)	59.5
aur (\$/uncie)	1,877.9	0.4	3.2

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Ian-2022	8.35	-
rata șomajului	Dec-2021		5.40
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Conform estimărilor Rezervei Federale din New York aşteptările cu privire la dinamica preţurilor de consum pentru următoarele 12 luni au scăzut de la 6% în decembrie la 5,8% în ianuarie. De asemenea, aşteptările privind evoluţia preţurilor de consum pe orizontul trei ani s-au diminuat de la 4,0% în decembrie la 3,5% în ianuarie.
- Ştirile macroeconomice, tensiunile geo-politice, informaţiile din sfera companiilor listate (Cisco Systems, Eli Lilly) şi fluctuaţiile cotaţiilor internaţionale la materii prime s-au resimţit pe piaţa financiară în şedinţa de tranzacţionare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadenţa 10 ani (barometru pentru costul de finanţare din SUA şi din economia mondială) s-a majorat la 1,986%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american +0,89% raportat la moneda unică europeană (referinţa BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

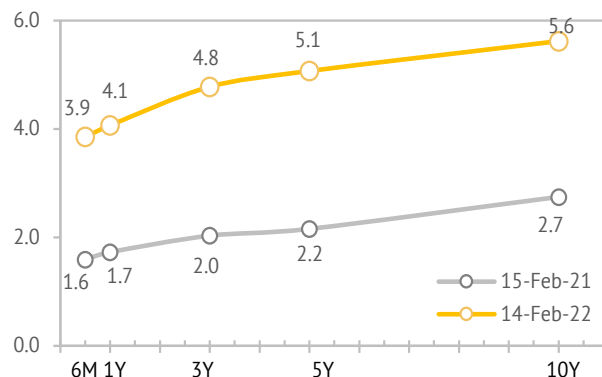
România	14 februarie	Comenzile în industrie (Dec)
România	14 februarie	Producţia industrială (Dec)
România	14 februarie	Preţurile de consum (Ian)
România	14 februarie	Balanţa de plăţi (Dec)
România	15 februarie	Evoluţia PIB-ului (2021)
Zona Euro	15 februarie	Încrederea investitorilor (Ian)
Zona Euro	15 februarie	Dinamica PIB (2021)
Zona Euro	15 februarie	Balanţa comercială (Dec)
SUA	15 februarie	Preţurile de producător (Ian)
Zona Euro	16 februarie	Producţia industrială (Dec)
SUA	16 februarie	Încredere constructori case (Feb)
SUA	16 februarie	Comerţul cu amănuntul (Ian)
SUA	16 februarie	Producţia industrială (Ian)
SUA	16 februarie	Stenograma şedinţei FED
România	17 februarie	Sectorul de construcţii (Dec)
România	17 februarie	Locurile de muncă vacante (T4 2021)
SUA	17 februarie	Autorizaţii construire (Ian)
Zona Euro	18 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
Zona Euro	18 februarie	Sectorul de construcţii (Dec)
SUA	18 februarie	Indicatorii economici avansaţi (Ian)
SUA	18 februarie	Vânzările de case existente (Ian)

**dr. Andrei Rădulescu**

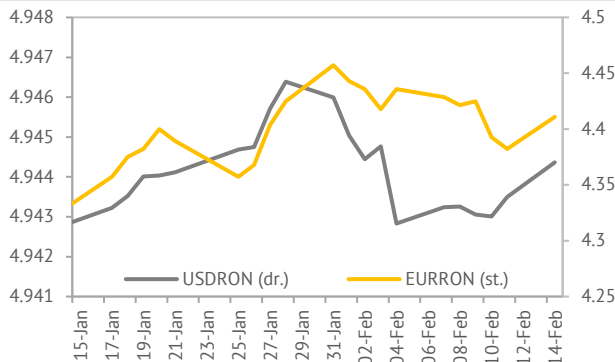
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

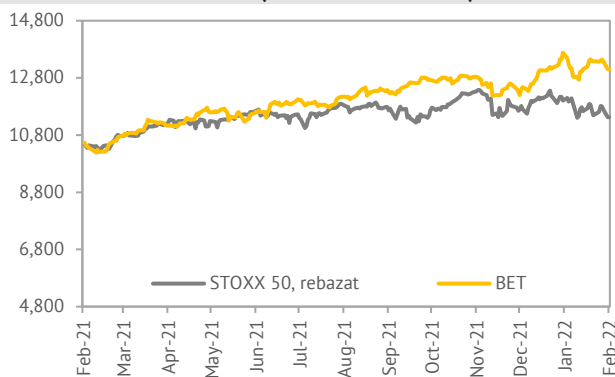
Curba randamentelor România



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](#).