

Excedent record al balanței cu cereale în UE

29 martie 2022

România

- Rezultatele sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) indică perspective de creștere a activității economice în industria prelucrătoare și sectorul de construcții în perioada martie – mai. Pe de altă parte, serviciile se vor consolida, iar comerțul cu amănuntul se va ajusta în acest interval, 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 luni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight în consolidare la 3,50%/3,79%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au crescut cu câte un punct bază fiecare, la 4,57%, respectiv 4,67%.
- Curba randamentelor a continuat să se deplaseze în sus, în medie cu trei puncte bază – rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în urcare cu cinci puncte bază la 6,375%, cel mai ridicat nivel de la jumătatea lunii martie. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența ianuarie 2028 și a atras 363,5 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,28%, în creștere cu 1,46 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (în noiembrie 2021).
- La BNR EUR/RON -0,01% 4,9483, iar USD/RON +0,20% la 4,5050.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), pe un rulaj în scădere marginală, la 7,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat exporturile de cereale ale Uniunii Europene au crescut cu 6,3% an/an la nivelul record de 196,9 miliarde EUR în anul pandemic 2021. Importurile de cereale au urcat cu 6,3% an/an la 150 miliarde EUR anul trecut. Astfel, soldul balanței comerciale cu cereale din Uniunea Europeană s-a majorat cu 6,1% an/an la 46,9 miliarde EUR în 2021.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor listate din regiune (BASF, EDF, Carlsberg) și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 0,5805%, indicele pan-european EuroStoxx +0,5%, iar EUR/USD +0,22% la 1,1002 (referința BCE).

Piața monetară	28-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.57	0.2	189.8
ROBOR (6L)	4.67	0.2	186.3
EURIBOR (3L)	(0.477)	1.2	11.3
EURIBOR (6L)	(0.392)	1.3	23.7
LIBOR (3L)	0.9829	1.8	409.3
LIBOR (6L)	1.4511	1.8	611.8

Piața de capital	28-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,955.9	0.3	5.4
EuroStoxx 50	3,887.1	0.5	0.1
ATX	3,264.9	(0.1)	4.0
BET	12,457.1	0.4	13.5

Piața valutară	29-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0986	0.0	(6.6)
EUR/RON	4.9483	(0.0)	1.3
USD/RON	4.5050	0.2	8.6

Cotații mărfuri	29-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	104.4	(1.5)	69.6
aur (\$/uncie)	1,922.6	(0.0)	12.3

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Feb-2022	8.53	-
rata șomajului	Ian-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

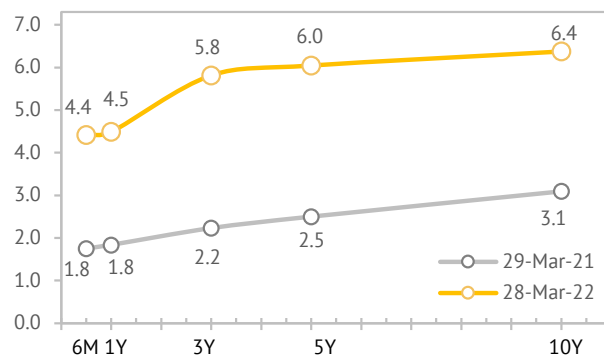
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Exporturile de bunuri s-au majorat cu 20,7% an/an la 157,2 miliarde dolari, iar importurile de bunuri au crescut cu 21,1% an/an la 263,7 miliarde dolari în februarie, balanța comercială înregistrând un deficit de 106,6 miliarde dolari, în intensificare cu 21,7% an/an. În perioada ianuarie – februarie 2022 exporturile de bunuri au urcat cu 18,1% an/an la 312,4 miliarde dolari, iar importurile de bunuri au crescut cu 20,5% an/an la 526,6 miliarde dolari, deficitul comercial intensificându-se cu 24,1% an/an la 214,2 miliarde dolari.
- Dinamica fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri, știrile referitoare la evenimentele din Ucraina, informațiile din sfera companiilor listate (Tesla, Apple, Beyond Meat) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 2,466%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american -0,22% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

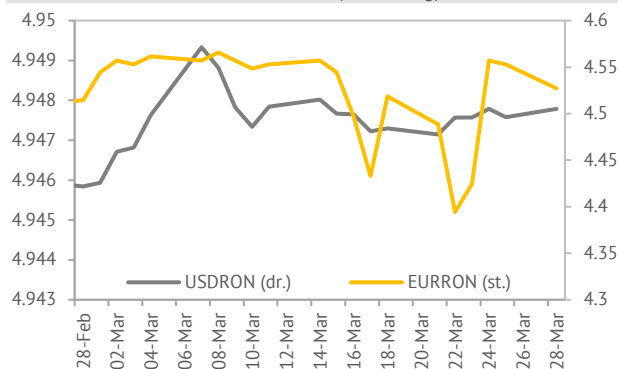
Calendar macroeconomic săptămânal

România	28 martie	Tendențe în economie (Mar-Mai)
SUA	28 martie	Balanța comercială (Feb)
Germania	29 martie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	29 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	29 martie	Prețurile caselor (Ian)
România	30 martie	Rata locurilor de muncă vacante (T4)
Zona Euro	30 martie	Indicatorii de încredere (Mar)
SUA	30 martie	Evoluția PIB-ului (2021)
România	31 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	31 martie	Producția vegetală (2021)
România	31 martie	Rata șomajului (Feb)
Zona Euro	31 martie	Rata șomajului (Feb)
SUA	31 martie	Venituri, consum, prețuri (Feb)
România	1 aprilie	Turismul (Feb)
Zona Euro	1 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
SUA	1 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Mar)
SUA	1 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
SUA	1 aprilie	Piața forței de muncă (Mar)

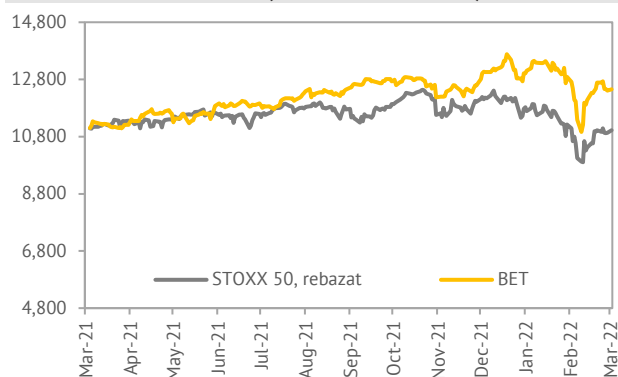
Curba randamentelor România



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](#).