

# Încrederea investitorilor germani în ameliorare

15 iunie 2022

## România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) exprimă deteriorarea climatului din industrie în luna aprilie, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional. Astfel, producția industrială a scăzut cu 8,8% an/an în aprilie și cu 2,5% an/an în perioada ianuarie – aprilie 2022. În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) prognozăm creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024.
- Pe de altă parte, conform statisticilor comunicate de Banca Națională a României (BNR) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 84% an/an la 7,6 miliarde EUR în perioada ianuarie – aprilie 2022. În scenariul BT raportul deficit de cont curent/PIB ar putea să scadă de la 7,0% în 2021 la 5,1% în 2022, 4,9% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- Nu în ultimul rând, conform datelor băncii centrale investițiile străine directe au crescut cu aproximativ 34% an/an la 3,1 miliarde EUR în intervalul ianuarie – aprilie 2022, cu următoarea distribuție: 3,0 miliarde EUR participații la capital și 118 milioane EUR credite intragrup.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight la 4,70%/5,00%. ROBOR la trei luni s-a consolidat la 6,15%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 6,29%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească: pe scadența 10 ani cu 43 puncte bază la 8,805% (maxim istoric).
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9439, iar USD/RON +1,44% la 4,7337.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 2,3%), dar rulajul s-a majorat la 6,5 milioane EUR.

## Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) încrederea investitorilor s-a ameliorat în luna iunie – indicatorul ZEW în urcare cu o dinamică lunară de 6,3 puncte la -28 puncte, cel mai ridicat nivel din februarie.
- Ameliorarea încrederii investitorilor, informațiile din sfera companiilor listate (SAP, Atos), evoluțiile macro-financiare internaționale și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 1,751%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,03%, la 1,0452 (referința BCE) (minimul din 16 mai).

Piața monetară	14-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.15	0.1	348.5
ROBOR (6L)	6.29	0.2	316.3
EURIBOR (3L)	(0.281)	5.7	48.7
EURIBOR (6L)	0.108	30.1	120.7
LIBOR (3L)	1.8289	4.8	1,438.4
LIBOR (6L)	2.5101	8.6	1,546.0

Piața de capital	14-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,364.8	(0.5)	(11.5)
EuroStoxx 50	3,475.2	(0.8)	(16.1)
ATX	3,086.7	(1.1)	(12.5)
BET	12,064.9	(2.3)	3.9

Piața valutară	15-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0426	0.1	(14.0)
EUR/RON	4.9439	0.0	0.5
USD/RON	4.7337	1.4	16.6

Cotații mărfuri	15-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	119.1	0.1	65.1
aur (\$/uncie)	1,813.7	0.3	(2.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Apr-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

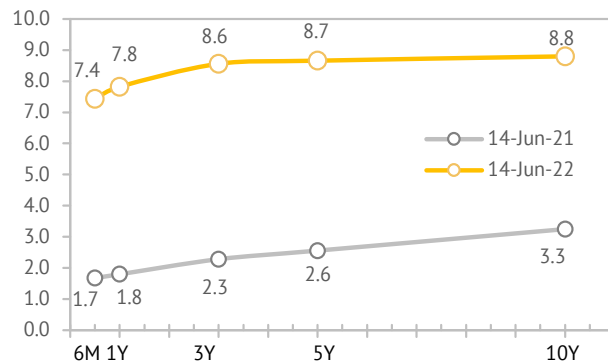
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici din prima economie a lumii a continuat să se deterioreze în luna mai (indicatorul NFIB la minimul din aprilie 2020), pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional.
- De altfel, conform Departamentului Muncii prețurile la nivel de producător au crescut cu un ritm lunar de 0,8% și o dinamică anuală de 10,8% în mai (avans cu 10,8% an/an în perioada ianuarie – mai 2022).
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat informațiile macroeconomice, știrile companiilor (FedEx, Oracle, Continental Resources) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,479%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,03% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

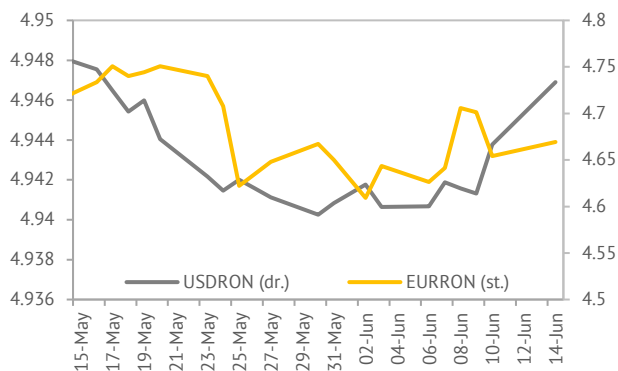
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iun)
SUA	14 iunie	Climat de afaceri companii mici (Mai)
SUA	14 iunie	Prețurile de producător (Mai)
România	15 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
SUA	15 iunie	Încredere constructori case (Iun)
SUA	15 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	15 iunie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	16 iunie	Costul cu forța de muncă (T1)
SUA	16 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	17 iunie	Ocuparea și șomajul (T1)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	17 iunie	Producția industrială (Mai)

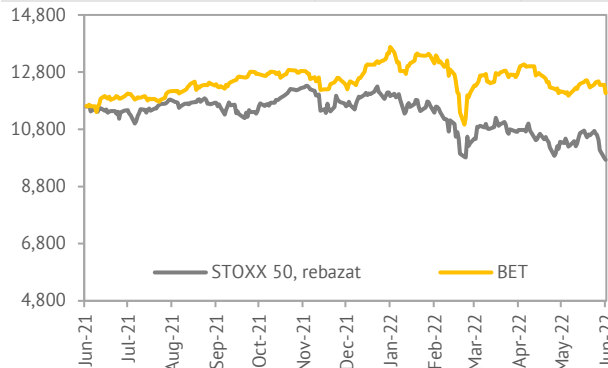
Curba randamentelor România



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](#).