

# Încrederea în economie în deteriorare

30 iunie 2022

## România

- Încrederea în economia națională s-a deteriorat pentru a doua lună consecutiv în iunie, indicatorul Comisiei Europene scăzând cu un ritm lunar de un punct la 100,8 puncte, nivelul minim din iunie 2021. Evoluția a fost determinată de scăderea indicatorilor de încredere în servicii, industrie și construcții și exprimă perspective de decelerare pe termen scurt pentru ritmul anual al economiei. În scenariul central BT previzionăm creșterea PIB-ului României cu dinamici medii anuale de 3,8% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.
- Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat evoluții mixte: overnight în scădere la 4,74%/5,04%. ROBOR la trei luni a crescut cu 13 puncte bază la 6,41%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 12 puncte bază la 6,53%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază majorarea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu opt puncte bază la 8,93%.
- EUR/RON -0,05% la 4,9430, iar USD/RON s-a apreciat cu 0,62% la 4,7005 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,4%), pe un rulaj în diminuare la 4,4 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele publicate de Comisia Europeană exprimă deteriorarea indicatorului de încredere în economia regiunii, cu un ritm lunar de un punct, la 104 puncte, cel mai redus nivel din martie 2021. Evoluția exprimă premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului pe termen scurt, în contextul presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional.
- De altfel, estimările preliminare ale Destatis indică creșterea prețurilor de consum din Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul 2021) cu 7,6% an/an în iunie (în decelerare de la 7,9% an/an în mai).
- Pe de altă parte, creditul neguvernamental a accelerat în luna mai, pe fondul ameliorării înregistrate la nivelul componentei companii (avans cu 5,8% an/an, cea mai bună evoluție din februarie 2021).
- Informațiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Ipsen, Prosus) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,504%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,0%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,42% la 1,0517 (cursul BCE).

Piața monetară	29-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.41	2.1	363.7
ROBOR (6L)	6.53	2.0	332.7
EURIBOR (3L)	(0.211)	3.2	61.1
EURIBOR (6L)	0.225	0.9	143.9
LIBOR (3L)	2.2504	0.8	1,428.3
LIBOR (6L)	2.8769	0.5	1,626.5

Piața de capital	29-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,029.3	0.3	(10.1)
EuroStoxx 50	3,514.3	(1.0)	(13.5)
ATX	2,948.7	(2.0)	(13.3)
BET	12,516.8	(0.4)	5.4

Piața valutară	30-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0454	0.1	(11.8)
EUR/RON	4.9430	(0.1)	0.3
USD/RON	4.7005	0.6	13.7

Cotații mărfuri	30-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	109.8	0.0	49.5
aur (\$/uncie)	1,816.1	(0.1)	2.6

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

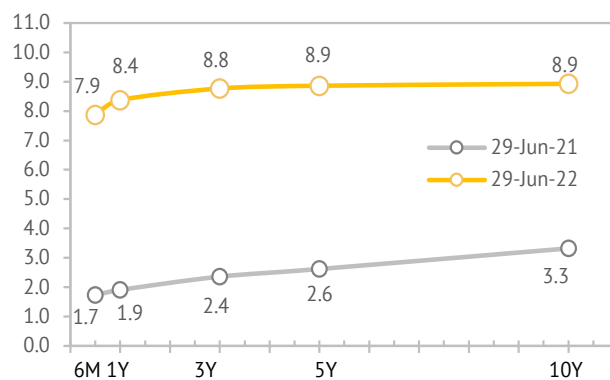
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Estimările finale ale Departamentului Comerțului indică creșterea primei economii a lumii cu un ritm anual în decelerare la 3,5% în T1 (de la 5,5% în T4 2021), pe fondul temperării investițiilor productive și consumului privat (dinamici anuale de 3,1%, respectiv 4,5%) și deteriorării exportului net.
- În discursul susținut în Portugalia Președintele Rezervei Federale (FED) a semnalat perspectiva continuării procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, din sfera companiilor (General Mills, Goldman Sachs, Bed Bath & Beyond) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și la nivel mondial) s-a redus la 3,087%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,42% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

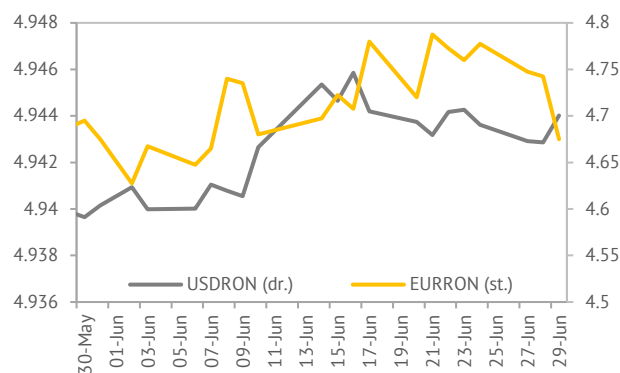
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	27 iunie	Contracte vânzare/cumpărare case (Mai)
SUA	27 iunie	Comenzile bunuri de capital (Mai)
România	28 iunie	Tendențele în economie (Mai-Iul)
SUA	28 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	28 iunie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
SUA	28 iunie	Prețuri case, ind. Case/Shiller (Apr)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	29 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
România	30 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
SUA	30 iunie	Venituri, consum, prețuri (Mai)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
România	1 iulie	Indicatori volum turism (Mai)
Zona Euro	1 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)

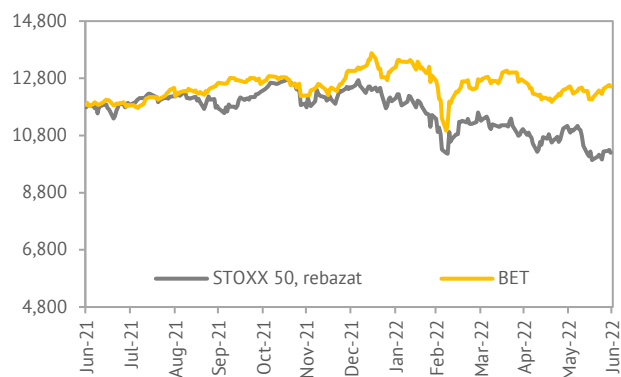
### Curba randamentelor România



### 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](#).