

## Producția industrială în redinamizare

14 iulie 2022

### România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) producția industrială a scăzut cu 0,1% lună/lună în mai, dar ritmul anual s-a redinamizat la 6,4% (cea mai bună evoluție din iunie 2021). În perioada ianuarie – mai 2022 industria internă a consemnat o ajustare cu 0,8% an/an, dat fiind că majorarea componentei prelucrătoare cu 0,3% an/an a fost contrabalansată de declinul ramurilor extractivă (cu 4,4% an/an) și energie / utilități (cu 6,1% an/an). Conform scenariului macroeconomic central BT investițiile productive ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,09%/4,39%. ROBOR la trei luni a crescut cu șase puncte bază la 6,99%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu șase puncte bază la 7,18%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 8,975%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9414, iar USD/RON -0,34% la 4,9222 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1,4%), pe un rulaj în diminuare la 6,9 milioane EUR.

### Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat exprimă ameliorarea climatului din sfera industriei regiunii (principalul partener economic al României) în luna mai, în pofida persistenței presiunilor inflaționiste și nivelului ridicat al incertitudinii, în contextul evenimentelor din Ucraina. Producția industrială a crescut cu un ritm lunar de 0,8% și o dinamică anuală de 1,6% (cea mai bună evoluție din decembrie 2021).
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele mondiale, știrile companiilor listate (Credit Suisse, SAS) 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 urcat la 1,145%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,25% la 1,0067 (cursul BCE).

Piața monetară	13-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.99	0.9	404.8
ROBOR (6L)	7.18	0.9	373.6
EURIBOR (3L)	(0.058)	17.1	89.3
EURIBOR (6L)	0.379	3.8	174.2
LIBOR (3L)	2.4830	1.1	1,768.6
LIBOR (6L)	3.0644	(0.2)	1,885.0

Piața de capital	13-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,772.8	(0.7)	(11.9)
EuroStoxx 50	3,454.0	(0.9)	(15.7)
ATX	2,853.6	(0.5)	(17.0)
BET	12,022.0	(1.4)	(0.3)

Piața valutară	14-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0032	(0.3)	(15.2)
EUR/RON	4.9414	0.0	0.3
USD/RON	4.9222	(0.3)	18.3

Cotații mărfuri	14-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	96.8	0.5	32.3
aur (\$/uncie)	1,729.8	(0.3)	(5.3)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Iun-2022	15.05	-
rata șomajului	Mai-2022	-	5.40
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

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

- Datele comunicate de Departamentul Muncii indică intensificarea presiunilor inflaționiste în luna iunie: prețurile de consum în creștere cu un ritm lunar de 1,3% și o dinamică anuală de 9,1% (cel mai ridicat nivel din noiembrie 1991). Această evoluție a fost determinată de dinamica componentelor non-core, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, deficitul bugetar s-a ajustat cu 77% an/an în perioada octombrie – iunie, la 515 miliarde dolari, pe fondul relansării economiei, intensificării presiunilor inflaționiste și expirării programelor de susținere în context de pandemie.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Delta Airlines, Twitter, Fastenal) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 2,935%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,25% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

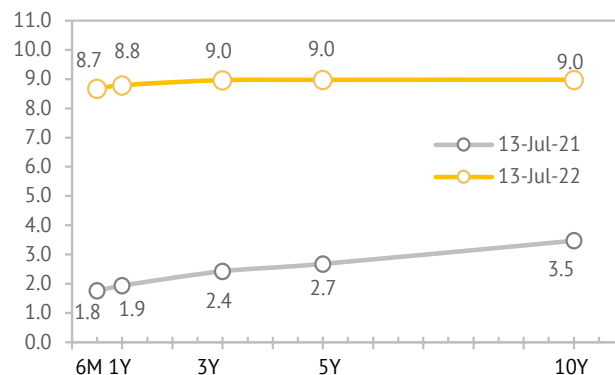
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
România	12 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Zona Euro	12 iulie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iul)
SUA	12 iulie	Climat de afaceri companii mici (Iun)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
Zona Euro	13 iulie	Producția industrială (Mai)
SUA	13 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	13 iulie	Finanțele publice (Iun)
România	14 iulie	Comenzile în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)
SUA	14 iulie	Prețurile de producător (Iun)
Zona Euro	15 iulie	Balanța comercială (Mai)
SUA	15 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)
SUA	15 iulie	Producția industrială (Iun)

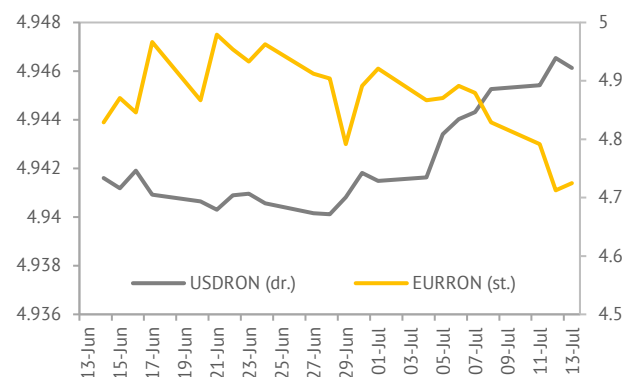
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

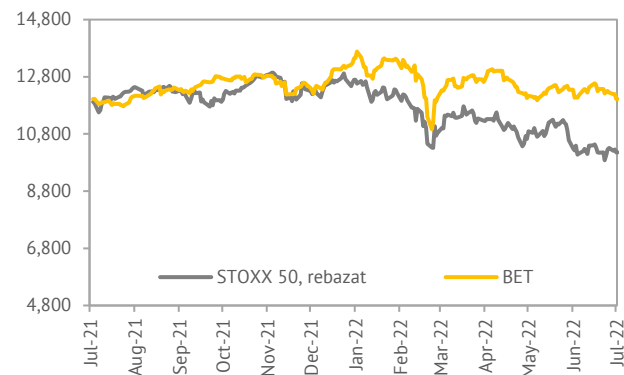
Curba randamentelor România



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](#).