

Competitivitatea Zonei Euro în deteriorare

18 iulie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu autovehicule și motocicletele s-a majorat cu 5,3% an/an, iar cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației a urcat cu 39,5% an/an în perioada ianuarie – mai, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare 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 urcat cu patru puncte bază la 7,09%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 7,27%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 9,155%.
- EUR/RON -0,02% la 4,9408, iar USD/RON -0,12% la 4,9192 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1%), pe un rulaj în diminuare la 9,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Exporturile de bunuri au crescut cu 18,4% an/an la 1,1 trilioane EUR în perioada ianuarie – mai, evoluție susținută de relansarea economică mondială. Importurile de bunuri au consemnat un avans mai puternic, de 42,5% an/an la 1,25 trilioane EUR în primele cinci luni ale anului curent, dinamică influențată și de majorarea cotațiilor internaționale la materii prime (după declanșarea evenimentelor din Ucraina). Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 113 miliarde EUR în primele cinci luni din 2022, spre deosebire de excedentul de 83,7 miliarde EUR din perioada similară a anului 2021.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Uniper, Sweco), evoluțiile macro-financiare internaționale și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,130%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +2,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,54% la 1,0059 (cursul BCE).

Piața monetară	15-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.09	0.6	414.1
ROBOR (6L)	7.27	0.5	379.7
EURIBOR (3L)	0.002	103.8	100.4
EURIBOR (6L)	0.448	23.4	187.3
LIBOR (3L)	2.7403	9.1	2,068.3
LIBOR (6L)	3.3813	10.5	2,143.0

Piața de capital	15-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,288.3	2.1	(9.8)
EuroStoxx 50	3,477.2	2.4	(13.8)
ATX	2,862.5	1.7	(15.7)
BET	12,033.4	1.0	0.1

Piața valutară	15-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0080	0.6	(14.7)
EUR/RON	4.9408	(0.0)	0.3
USD/RON	4.9192	(0.1)	18.2

Cotații mărfuri	15-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	97.6	1.9	36.2
aur (\$/uncie)	1,708.2	(0.1)	(6.6)

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

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat marginal în luna iulie (indicatorul Michigan în urcare cu un ritm lunar de 1,1 puncte la 51,1 puncte).
- Comerțul cu amănuntul a continuat să crească în iunie, cu un ritm anual în accelerare la 8,42% (cea mai bună evoluție din februarie).
- Pe de altă parte, dinamica anuală a producției industriale s-a menținut pe o tendință descrescătoare luna trecută, la 4,2%, cea mai slabă evoluție din ianuarie.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Citigroup, Pinterest) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,928%, indicele Dow Jones +2,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,54% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

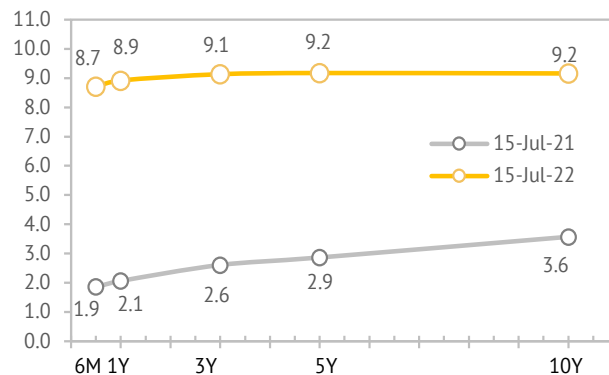
SUA	18 iulie	Încrederea constructorilor de case (Iul)
România	19 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
Zona Euro	19 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	19 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
SUA	19 iulie	Lucrări demarate construcții case (Iun)
Zona Euro	20 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	20 iulie	Vânzările de case existente (Iun)
Zona Euro	21 iulie	Ședința de politică monetară
SUA	21 iulie	Indicatorii economici avansați (Iun)
Zona Euro	22 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	22 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	22 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	22 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)

dr. Andrei Rădulescu

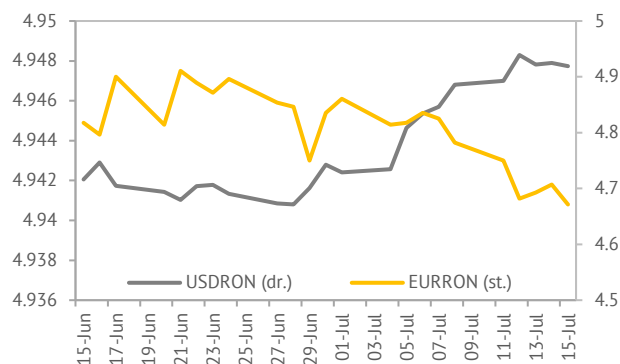
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

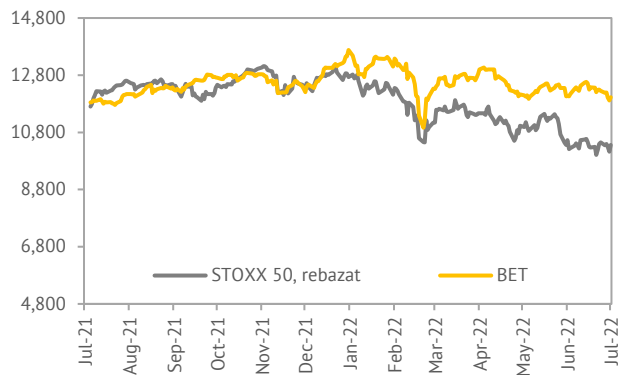
Curba randamentelor România



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](#).