

SUA și Zona Euro în ajustare

24 august 2022

România

- Statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) exprimă consolidarea tendinței de ameliorare a performanței financiare a sectorului bancar intern în trimestrul II și semestrul I, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie, ciclul monetar, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și scăderea ratei creditelor neperformante (la nivelul minim istoric de 3,01%). Activele totale au crescut cu 3,5% trimestru/trimestru și cu 13,4% an/an la 664,4 miliarde RON în trimestrul II (avans cu 12,5% an/an în semestrul I). Rezultatul net agregat la nivel de sector s-a majorat cu 14,1% an/an în medie în perioada ianuarie – iunie (rentabilitatea activelor și rentabilitatea capitalurilor proprii s-au situat la 1,45%, respectiv 16,02%).
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: overnight în scădere marginală la 6,07%/6,36%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 7,97%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu două puncte bază la 8,12%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază creșterea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 7,82%, cel mai ridicat nivel din 10 august.
- EUR/RON în stagnare la 4,8851, iar USD/RON +0,84% la 4,9225 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,9%), pe un rulaj în diminuare la 3,6 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea consumatorilor din regiune (principalul partener economic al României) s-a ameliorat în august, conform indicatorului Comisiei Europene (creștere cu un ritm lunar de 2,1 puncte la -24,9 puncte).
- Pe de altă parte, economia regiunii a scăzut pentru a doua lună consecutiv în august, cu un ritm în intensificare, conform indicatorului PMI Compozit (scădere cu 0,7 puncte lună/lună la 49,2 puncte, minimul din februarie 2021). Evoluția a fost determinată de ajustarea din industria prelucrătoare și de decelerarea din servicii, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc, ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Uniper), evoluțiile din piețele internaționale și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,325%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD s-a depreciat pentru a treia ședință consecutiv, cu 0,74%, la 0,9927 (referința BCE).

Piața monetară	23-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.97	-	439.7
ROBOR (6L)	8.12	(0.2)	413.2
EURIBOR (3L)	0.453	5.3	182.7
EURIBOR (6L)	0.908	5.3	272.0
LIBOR (3L)	2.9797	0.7	2,221.0
LIBOR (6L)	3.5656	0.5	2,236.1

Piața de capital	23-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,909.6	(0.5)	(6.9)
EuroStoxx 50	3,652.5	(0.2)	(12.6)
ATX	2,985.5	1.0	(17.0)
BET	12,345.5	(0.9)	1.2

Piața valutară	24-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9961	(0.1)	(15.3)
EUR/RON	4.8851	(0.0)	(1.0)
USD/RON	4.9225	0.8	17.0

Cotații mărfuri	24-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	93.5	(0.3)	38.4
aur (\$/uncie)	1,747.3	(0.0)	(3.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iun-2022		5.30
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

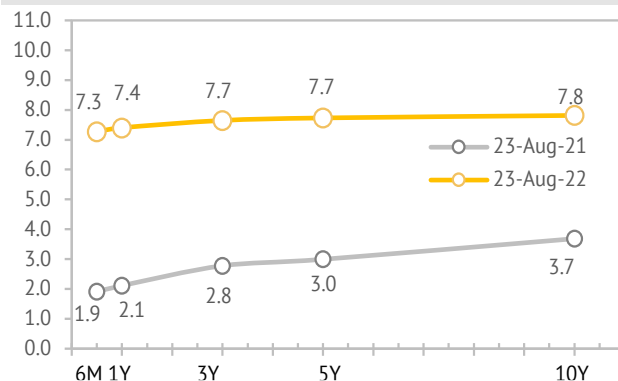
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii (cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) a scăzut pentru a doua lună la rând în august, cu un ritm în intensificare, conform indicatorului PMI Compozit (diminuare spre minimul din mai 2020).
- Totodată, vânzările de case noi (care reprezintă aproximativ 10% din totalul vânzărilor de case) s-au ajustat pentru a doua lună consecutiv în iulie, cu o rată lunară în intensificare la 12,6%, la 0,5 milioane unități anualizat (cel mai redus nivel de la începutul anului 2016).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Zoom Video) și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,059%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,75% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE), cel mai ridicat nivel de la începutul lunii decembrie 2002.

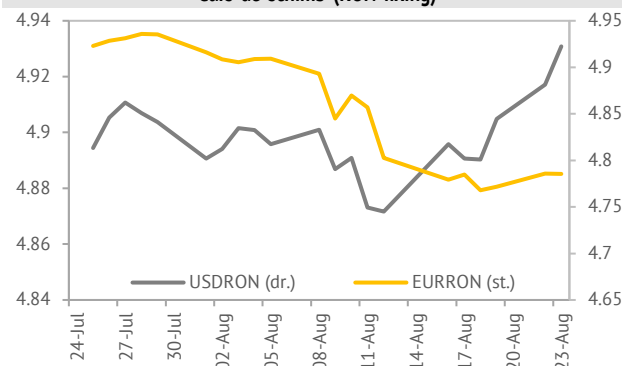
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
Zona Euro	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	23 august	Vânzările de case noi (Iul)
România	24 august	Indicatorii monetari (Iul)
SUA	24 august	Comenzile de bunuri (Iul)
SUA	24 august	Contracte vânzare/cumpărare case (Iul)
Germania	25 august	Climatul de afaceri, ind. IFO (Aug)
SUA	25 august	Evoluția PIB-ului (T2)
SUA	25 august	Simpozionul de la Jackson Hole
Zona Euro	26 august	Indicatorii monetari (Iul)
SUA	26 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	26 august	Venituri, consum, prețuri (Iul)

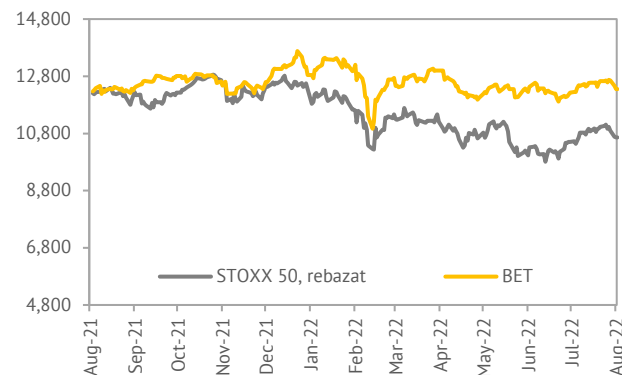
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 avis 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](#).