

Încrederea în economie în deteriorare

31 august 2022

România

- Încrederea în economie s-a deteriorat în august (indicatorul Comisiei Europene în scădere cu un ritm lunar de un punct la 100,1 puncte, minimul din iunie 2021), evidențiindu-se ajustările din comerț, construcții și industrie. În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) economia României ar putea urca cu ritmuri anuale de 4,5% în 2022, 2,7% în 2023, respectiv 4,8% în 2024.
- De asemenea, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică scăderea autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu o rată anuală în intensificare la 21%, la 3.865 unități. La șapte luni acest indicator avansat al pieței imobiliare s-a diminuat cu 9,4% an/an la 26.577 unități, pe fondul presiunilor inflaționiste și deteriorării percepției de risc investițional.
- Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,43%/6,71%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,94%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 8,12%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au înregistrat evoluții mixte ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 8,025%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni cu scadența octombrie 2027, la un cost mediu anual de 8,07%.
- La BNR EUR/RON -0,11% la 4,8652 (minimul din decembrie 2020), iar USD/RON -0,86% la 4,8497.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,05%), dar lichiditatea a urcat spre aproximativ 3,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea în economie a continuat să se deterioreze în august, indicatorul Comisiei Europene scăzând cu un ritm lunar de 1,3 puncte la 97,6 puncte, nivelul minim din ianuarie 2021. Această evoluție exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt.
- Deteriorarea încrederii în economie, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (Sanofi, Adevinta, Aker Solutions) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 1,510%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,48%, la 1,0034 (cursul BCE).

Piața monetară	30-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.94	-	438.3
ROBOR (6L)	8.12	0.2	410.6
EURIBOR (3L)	0.582	7.4	205.8
EURIBOR (6L)	1.077	9.6	303.6
LIBOR (3L)	3.0696	0.9	2,442.1
LIBOR (6L)	3.5664	1.1	2,158.9

Piața de capital	30-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,790.9	(1.0)	(10.1)
EuroStoxx 50	3,561.9	(0.2)	(15.1)
ATX	2,890.2	(0.9)	(20.2)
BET	12,184.8	(0.0)	0.1

Piața valutară	31-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0039	0.2	(15.0)
EUR/RON	4.8652	(0.1)	(1.4)
USD/RON	4.8497	(0.9)	15.9

Cotații mărfuri	31-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	92.5	1.0	35.1
aur (\$/uncie)	1,724.8	0.0	(4.9)

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

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în august, indicatorul Conference Board urcând cu o rată lunară de 7,9 puncte la 103,2 puncte, maximul din aprilie. Susținută de ajustarea prețurilor la carburanți și de semnalele de schimbare a tendinței pe inflație această evoluție exprimă premise mai bune pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) pe final de an.
- Pe de altă parte, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA au continuat să crească în iunie, dar cu ritmuri în decelerare la 0,44% lună/lună, respectiv 18,6% an/an, conform indicatorului Case/Shiller, în contextul inflației ridicate și majorării costurilor nominale de finanțare.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Nikola, Bed Bath & Beyond) și fluctuațiile din piețele internaționale 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 redus la 3,112%, indicele Dow Jones -1,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,48% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

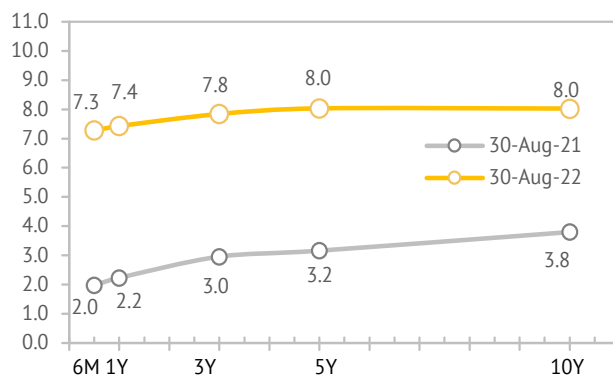
Calendar macroeconomic săptămânal

România	29 august	Tendențele în economie (Aug-Oct)
România	30 august	Autorizațiile de construire (Iul)
Zona Euro	30 august	Indicatori încredere în economie (Aug)
SUA	30 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	30 august	Prețurile caselor (Iul)
Zona Euro	31 august	Prețurile de consum (Aug)
SUA	31 august	Locuri de muncă sector privat (Aug)
România	1 septembrie	Rata șomajului (Iul)
România	1 septembrie	Rezervele internaționale (Aug)
Zona Euro	1 septembrie	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	1 septembrie	Productivitatea muncii (T2)
SUA	1 septembrie	Industria prelucrătoare (Aug)
SUA	1 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
România	2 septembrie	Turismul (Iul)
România	2 septembrie	Costul cu forța de muncă (T2)
România	2 septembrie	Prețurile de producător (Iul)
Zona Euro	2 septembrie	Prețuri de producător în industrie (Iul)
SUA	2 septembrie	Comenzile în fabrici (Iul)
SUA	2 septembrie	Piața forței de muncă (Aug)

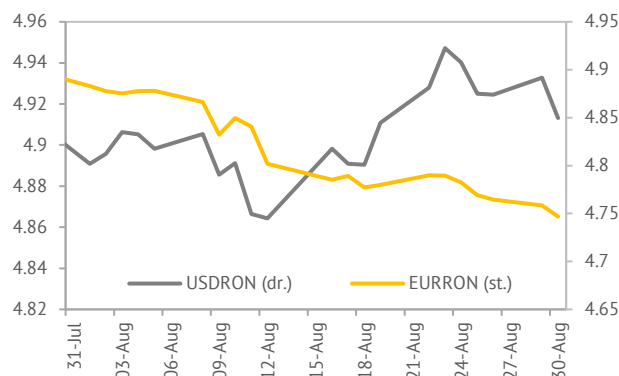
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

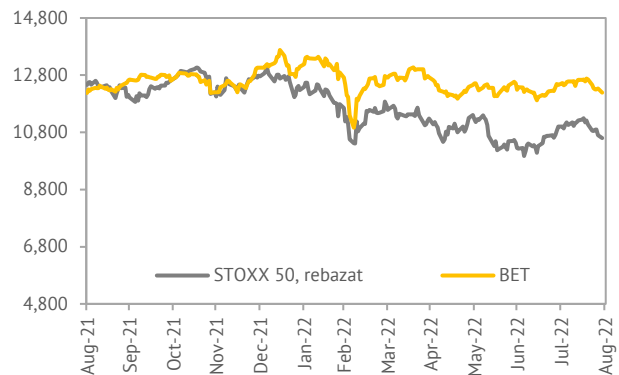
Curba randamentelor România



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](#).