

Deficit comercial record în iulie

12 septembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ajustarea volumului investițiilor nete cu 1,4% an/an în T2, pe fondul declinului înregistrat la nivelul componentei utilaje cu 7,6% an/an. Pe de altă parte, lucrările de construcții noi au consemnat un avans anual de 3,3% în T2. La șase luni volumul investițiilor nete s-a redus cu 0,8% an/an, ca urmare a ajustării înregistrate la nivelul componentei utilaje cu 4,6% an/an (construcțiile noi au urcat cu 3,3% an/an). În scenariul macroeconomic central formarea brută de capital fix ar putea crește cu rate anuale de 2,7% în 2022, 4,5% în 2023, respectiv 5,4% în 2024, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare, implementării programelor Europene și oportunităților de creștere și dezvoltare.
- Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 51,7% an/an la 3,3 miliarde EUR (nivel record) în iulie, pe fondul majorării importurilor cu 31,2% an/an (la 11,2 miliarde EUR), ritm superior celui înregistrat de exporturi (de 24,1% an/an la 7,9 miliarde EUR). În perioada ianuarie – iulie exporturile de bunuri au crescut cu 23,9% an/an la 52,7 miliarde EUR, iar importurile au urcat cu 29% an/an la 71,4 miliarde EUR, rezultând un deficit de 18,8 miliarde EUR (în adâncire cu 45,6% an/an). Conform scenariului central BT exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) ar putea crește cu rate medii anuale de 7,1%, respectiv 9,8% în perioada 2022-2024.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut marginal: overnight la 6,13%/6,42%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu câte un punct bază fiecare, la 7,92%, respectiv 8,08%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază creșterea ratei de dobândă pe scadența 10 ani, cu două puncte bază la 8,07%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 35 milioane RON, prin titluri scadente în iulie 2027, la un cost mediu anual de 8,10%.
- EUR/RON +0,47% la 4,8936, iar USD/RON -0,35% la 4,8528 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,1%), iar rulajul s-a majorat la 5,8 milioane EUR.

Zona Euro

- În Franța (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 2,5 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială s-a diminuat cu un ritm lunar de 1,6% în iulie, cea mai severă dinamică din februarie 2021, evoluție care se adaugă semnalelor nefavorabile din economie.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor la 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 s-a diminuat la 1,698%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,40%, la 1,0049 (referința BCE).

Piața monetară	09-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.92	(0.1)	432.9
ROBOR (6L)	8.08	(0.1)	406.1
EURIBOR (3L)	0.934	11.7	272.0
EURIBOR (6L)	1.442	6.5	376.2
LIBOR (3L)	3.2454	0.3	2,743.6
LIBOR (6L)	3.8111	0.8	2,499.2

Piața de capital	09-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,151.7	1.2	(7.1)
EuroStoxx 50	3,570.0	1.6	(14.4)
ATX	2,961.1	0.8	(18.0)
BET	11,876.7	(0.1)	(4.2)

Piața valutară	09-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0042	0.5	(15.1)
EUR/RON	4.8936	0.5	(1.1)
USD/RON	4.8528	(0.3)	16.0

Cotații mărfuri	09-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	86.8	3.9	27.4
aur (\$/uncie)	1,716.8	0.5	(4.3)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iul-2022	-	5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

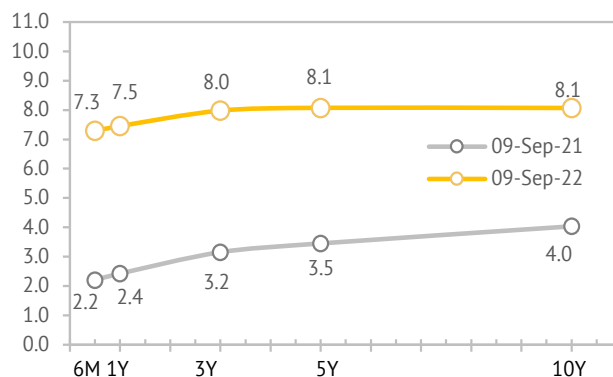
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Stocurile din comerțul en-gros au crescut pentru a 24-a lună consecutiv în iulie, dar cu o dinamică lunară în decelerare la 0,6% (de la 1,8% în iunie).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (DocuSign) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 3,315%, indicele Dow Jones +1,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,40% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

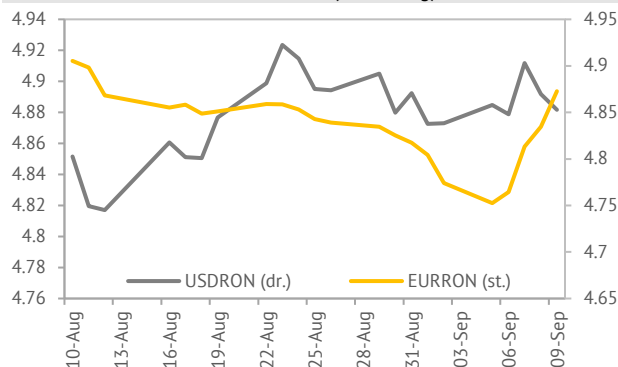
Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
Zona Euro	13 septembrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Sep)
SUA	13 septembrie	Climat de afaceri companii mici (Aug)
SUA	13 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
România	14 septembrie	Evoluția finanțelor publice (Aug)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
Zona Euro	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
SUA	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	15 septembrie	Prețurile de producător (Aug)
SUA	15 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)
SUA	15 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
România	16 septembrie	Producția industrială (Aug)
SUA	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
SUA	16 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
SUA	16 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

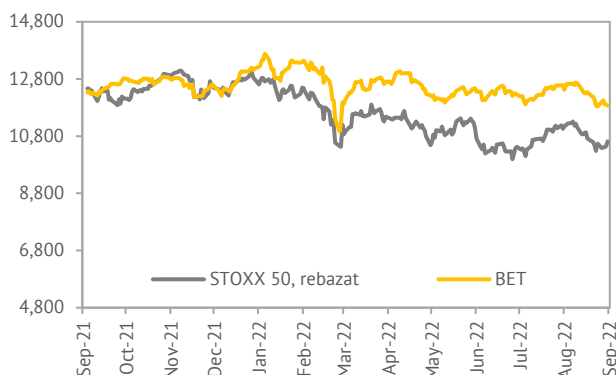
Curba randamentelor România



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](#).