

Industria europeană în ajustare

15 septembrie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut pentru a noua lună la rând în iulie, cu un ritm anual în accelerare la 11,5%, pe fondul ameliorării înregistrate la nivelul componentei bunuri de capital (la 14,2% an/an). În perioada ianuarie – iulie 2022 acest indicator a consemnat un avans mediu anual de 18,5%.
- Pe de altă parte, datele INS exprimă ajustarea producției industriale pentru a doua lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual în intensificare la 3,1%, cea mai slabă evoluție din aprilie. La șapte luni industria internă a scăzut cu 1,3% an/an, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei, deteriorării climatului din Zona Euro și consecințelor tensiunilor geo-politice. În scenariul macroeconomic central investițiile productive ar putea crește cu ritmuri anuale în accelerare de la 2,7% în 2022 la 4,5% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,03%/6,33%. ROBOR la trei luni a stagnat la 7,91%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu un punct bază la 8,06%.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă din piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 8,08%.
- La BNR EUR/RON +0,06% la 4,9247, iar USD/RON +1,64% la 4,9217.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,7%), dar rulajul s-a redus la 6,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat producția industrială a scăzut cu o rată lunară de 2,3% și cu 2,4% an/an în iulie, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele tensiunilor geo-politice.
- Ajustarea producției industriale, climatul din piețele financiare internaționale, știrile companiilor listate (Uniper, KION Group) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,698%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,5%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,82%, la 0,9990 (cursul BCE).

Piața monetară	14-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.91	0.1	434.0
ROBOR (6L)	8.06	(0.1)	404.8
EURIBOR (3L)	1.000	1.2	283.8
EURIBOR (6L)	1.538	2.9	395.8
LIBOR (3L)	3.2926	0.7	2,738.4
LIBOR (6L)	3.8369	0.8	2,481.5

Piața de capital	14-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,135.1	0.1	(10.6)
EuroStoxx 50	3,567.6	(0.5)	(14.0)
ATX	2,966.9	(1.0)	(19.0)
BET	11,836.4	(0.7)	(3.7)

Piața valutară	15-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9967	(0.1)	(15.7)
EUR/RON	4.9247	0.1	(0.5)
USD/RON	4.9217	1.6	17.5

Cotații mărfuri	15-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	88.5	0.0	21.9
aur (\$/uncie)	1,687.1	(0.6)	(6.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

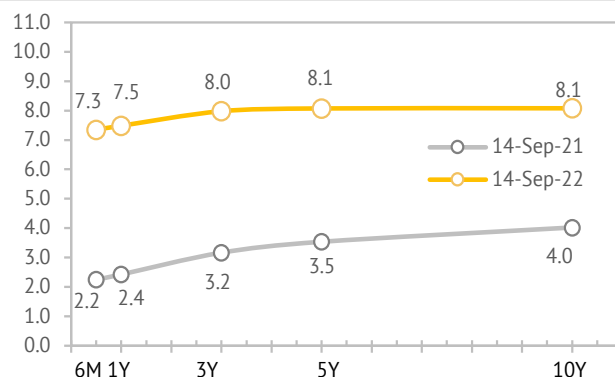
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele Departamentului Muncii indică scăderea prețurilor de producător pentru a doua lună la rând în iulie, cu un ritm lunar de 0,1%, dinamica anuală decelerând la 8,7%, cel mai redus nivel din iulie 2021.
- Dinamica prețurilor la nivel de producător, știrile companiilor și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 3,404%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,85% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

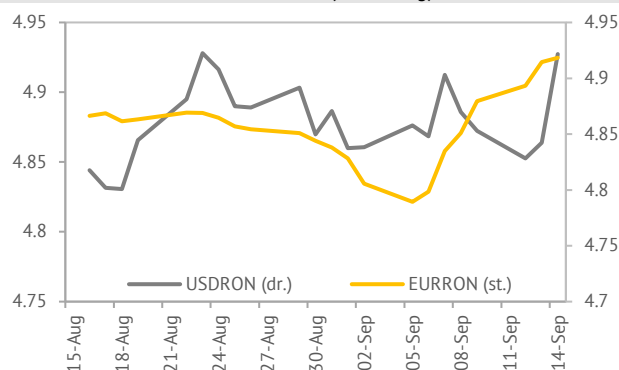
Calendar macroeconomic săptămânal

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)
SUA	13 septembrie	Evoluția finanțelor publice (Aug)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
SUA	14 septembrie	Prețurile de producător (Aug)
Zona Euro	15 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)
SUA	15 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
SUA	15 septembrie	Producția industrială (Aug)
România	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
SUA	16 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
SUA	16 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

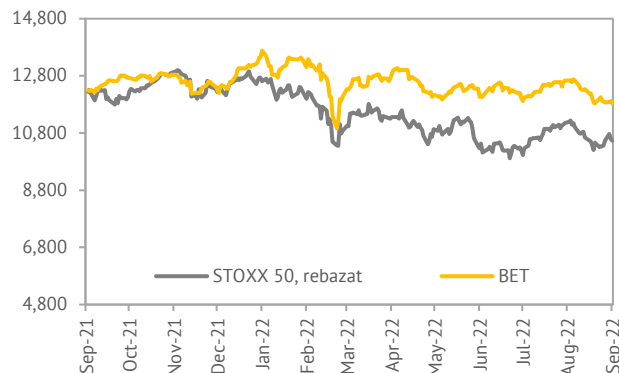
Curba randamentelor România



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](#).