

Competitivitatea Zonei Euro în deteriorare

16 septembrie 2022

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante pe plan intern piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale, dar divergente: overnight în scădere la 6,02%/6,32%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,90%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 8,06%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au crescut ușor, pe scadența 10 ani cu un punct bază la 8,085%. Ministerul Finanțelor a respins toate ofertele băncilor la licitația cu certificate de trezorerie pe 11 luni (volum de 300 milioane RON) și la licitația de titluri de stat scadente în octombrie 2027 (volum de 400 milioane RON).
- EUR/RON +0,02% la 4,9259, iar USD/RON +0,15% la 4,9289 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), pe un rulaj în majorare la 7,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea exporturilor de bunuri ale regiunii cu 17,9% an/an la 1,6 trilioane EUR în perioada ianuarie – iulie, pe fondul relansării economiei mondiale și deprecierei cursului de schimb real efectiv al EUR. Importurile de bunuri s-au majorat cu 43,4% an/an la 1,8 trilioane EUR la șapte luni din 2022, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de procesul de redeschidere. Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 177,4 miliarde EUR în intervalul ianuarie – iulie, spre deosebire de excedentul de 121,3 miliarde EUR din perioada similară a anului 2021.
- Deteriorarea competitivității internaționale a economiei, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (H&M, Novartis) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,741%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,02%, la 0,9992 (referința BCE).

Piața monetară	15-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.90	(0.1)	431.5
ROBOR (6L)	8.06	-	403.2
EURIBOR (3L)	1.013	1.3	284.9
EURIBOR (6L)	1.548	0.7	396.6
LIBOR (3L)	3.4834	5.8	2,852.1
LIBOR (6L)	4.0101	4.5	2,611.8

Piața de capital	15-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,961.8	(0.6)	(10.9)
EuroStoxx 50	3,541.8	(0.7)	(15.1)
ATX	2,958.6	(0.3)	(19.0)
BET	11,805.5	(0.3)	(3.7)

Piața valutară	16-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9993	(0.1)	(15.1)
EUR/RON	4.9259	0.0	(0.4)
USD/RON	4.9289	0.1	17.8

Cotații mărfuri	16-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	85.3	0.2	17.5
aur (\$/uncie)	1,664.0	(0.1)	(5.1)

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

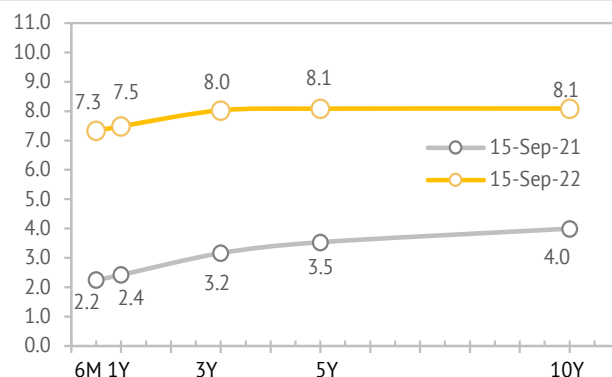
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Conform Departamentului de Statistică comerțul cu amănuntul a crescut cu un ritm lunar de 0,3% în august, dinamica anuală decelerând la 9,1%. La opt luni din 2022 barometrul pentru consumul privat (principala componentă a PIB) s-a majorat cu 10,4% an/an în medie, pe fondul redeschiderii economiei, ameliorării climatului din piața forței de muncă și intensificării presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, statisticile publicate de Rezerva Federală (FED) exprimă scăderea producției industriale cu 0,2% lună/lună în august, ritmul anual temperându-se la 3,3% (cea mai slabă evoluție din ianuarie). În perioada ianuarie – august industria americană a crescut cu 4,4% an/an în medie.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Adobe) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,449%, indicele Dow Jones -0,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,02% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

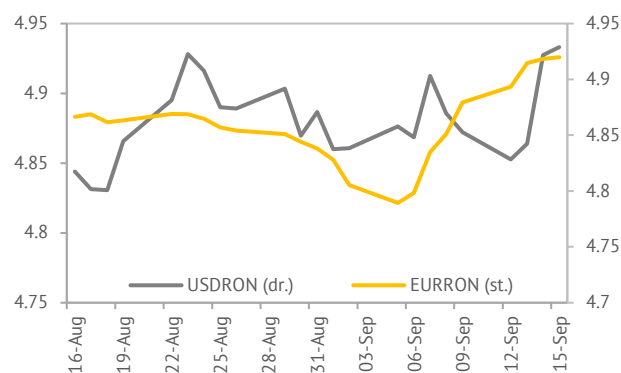
Calendar macroeconomic săptămânal

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)
		Încrederea consumatorilor (Sep)

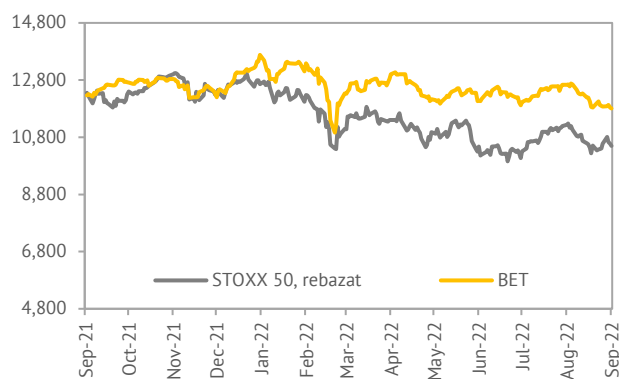
Curba randamentelor România



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](#).