

Încrederea consumatorilor europeni în scădere

29 septembrie 2022

România

- Rezultatele sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) în rândul managerilor indică stagnarea activității în industria prelucrătoare, construcții și comerțul cu amănuntul și creștere moderată în servicii în perioada septembrie – noiembrie, într-un context caracterizat prin majorarea generalizată a prețurilor.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight în consolidare la 6,41%/6,71%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 7,93%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 8,10%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au crescut pe scadențele scurte și medii. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut marginal, la 8,465%.
- La BNR EUR/RON +0,08% la 4,9479, iar USD/RON +0,81% la 5,1794 (maxim istoric).
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1%), pe o lichiditate în majorare la 10,3 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) încrederea consumatorilor a continuat să se deterioreze, indicatorul GFK pentru luna octombrie atingând un nivel minim istoric, pe fondul presiunilor inflaționiste și gradului ridicat de incertitudine.
- De asemenea, indicatorii de încredere a consumatorilor s-au deteriorat și în Franța și Italia în luna septembrie.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Thyssenkrupp), evoluțiile din piețele internaționale și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,1550%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,82%, la 0,9565 (cursul BCE).

Piața monetară	28-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.93	0.1	403.9
ROBOR (6L)	8.10	-	389.8
EURIBOR (3L)	1.228	5.1	326.6
EURIBOR (6L)	1.851	2.7	458.0
LIBOR (3L)	3.6419	0.0	2,664.2
LIBOR (6L)	4.2081	(0.9)	2,614.9

Piața de capital	28-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,683.7	1.9	(13.7)
EuroStoxx 50	3,335.3	0.2	(18.3)
ATX	2,696.9	(0.6)	(26.1)
BET	10,669.3	(1.0)	(15.4)

Piața valutară	29-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9688	(0.5)	(16.5)
EUR/RON	4.9479	0.1	(0.0)
USD/RON	5.1794	0.8	22.2

Cotații mărfuri	29-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	81.9	(0.4)	9.4
aur (\$/uncie)	1,652.1	(0.5)	(4.3)

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

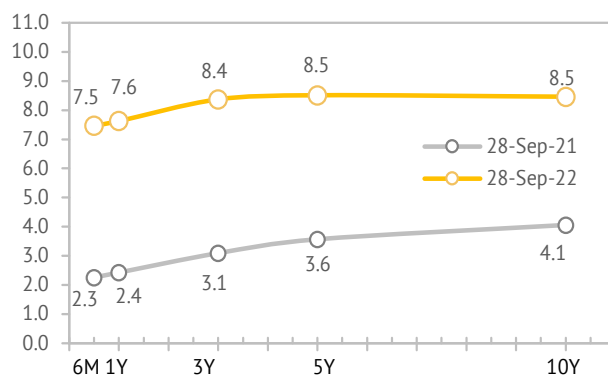
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Contractele de vânzare-cumpărare case (un indicator avansat pentru piața imobiliară) au continuat să scadă în luna august, cu un ritm lunar de 2% și o dinamică anuală de 24,2%. Această evoluție exprimă premise nefavorabile pentru dinamica pieței imobiliare pe termen scurt.
- Evoluțiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Apple, Biogen) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 3,737%, indicele Dow Jones +1,9%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,83% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

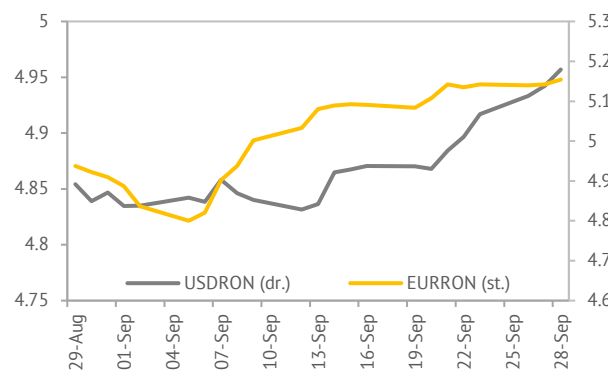
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	26 septembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)
Zona Euro	27 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
SUA	27 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	27 septembrie	Comenzilor noi în industrie (Aug)
SUA	27 septembrie	Prețurile caselor (Iul)
SUA	27 septembrie	Vânzările de case noi (Aug)
România	28 septembrie	Tendențele în economie (Sep-Noi)
SUA	28 septembrie	Contracte vânzare/cumpărare case (Aug)
SUA	28 septembrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
Zona Euro	29 septembrie	Indicatori încredere în economie (Sep)
SUA	29 septembrie	Dinamica PIB-ului și componentelor (T2)
România	30 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
România	30 septembrie	Rata șomajului (Aug)
Zona Euro	30 septembrie	Evoluție prețuri de consum (Sep)
SUA	30 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	30 septembrie	Venituri, consum, prețuri (Aug)

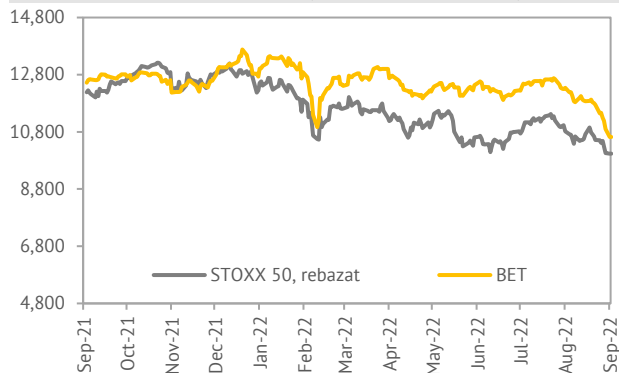
Curba randamentelor România



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](#).