

Decizia Fitch

10 octombrie 2022

România

- Agenția FITCH a menținut rating-ul suveran la BBB- cu perspectiva negativă, dat fiind că persistența deficitelor gemene și rigiditățile din sfera bugetară sunt contrabalansate de influxurile de capital din Uniunea Europeană și nivelul indicatorilor PIB/locuitor și dezvoltare umană. În scenariul macroeconomic actualizat de Fitch economia României ar putea crește cu 6,2% an/an, iar prețurile de consum s-ar putea majora cu 12,2% an/an în 2022. Pentru raportul deficit bugetar/PIB Fitch previzionează ajustare de la 6,4% în 2022 la 5,5% în 2023 și 4,7% în 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,56%/6,86%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 7,96%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 8,12%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 8,53%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iulie 2029, la un cost mediu anual de 8,63%.
- EUR/RON +0,09% la 4,9410, iar USD/RON +0,98% la 5,0408 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,3%), pe o lichiditate în diminuare la 2,3 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a scăzut cu 0,8% lună/lună în august, dar s-a majorat cu 2,1% an/an (cea mai bună evoluție din februarie).
- Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul (barometru pentru consumul privat, principala componentă a PIB) a scăzut cu 1,3% lună/lună și cu 4,3% an/an în luna august, pe fondul deteriorării venitului real disponibil al populației, în contextul presiunilor inflaționiste ridicate.
- Evoluțiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor listate (Credit Suisse, Osram, Renault) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,197%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,7%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,64%, la 0,9797 (referința BCE).

Piața monetară	07-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.96	0.2	300.8
ROBOR (6L)	8.12	0.1	295.5
EURIBOR (3L)	1.288	3.2	335.5
EURIBOR (6L)	1.897	3.2	460.6
LIBOR (3L)	3.8257	1.1	2,985.3
LIBOR (6L)	4.3076	0.6	2,659.0

Piața de capital	07-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,296.8	(2.1)	(15.7)
EuroStoxx 50	3,375.5	(1.7)	(17.1)
ATX	2,755.8	(1.1)	(25.3)
BET	10,908.7	(0.3)	(14.9)

Piața valutară	07-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9744	(0.5)	(15.7)
EUR/RON	4.9410	0.1	(0.1)
USD/RON	5.0408	1.0	17.8

Cotații mărfuri	07-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	92.6	4.7	18.3
aur (\$/uncie)	1,694.8	(1.0)	(3.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Aug-2022		5.10
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

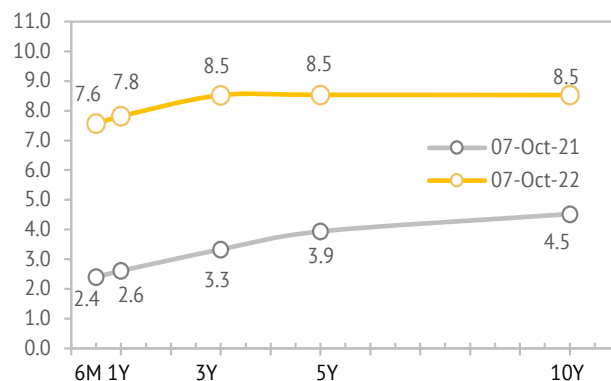
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- La nivelul pieței forței de muncă climatul pozitiv s-a consolidat în luna septembrie – prima economie a lumii a generat 263 mii noi locuri de muncă, iar rata șomajului s-a diminuat la 3,5%.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (AMD, Levi Strauss) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,888%, indicele Dow Jones -1,7%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,64% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

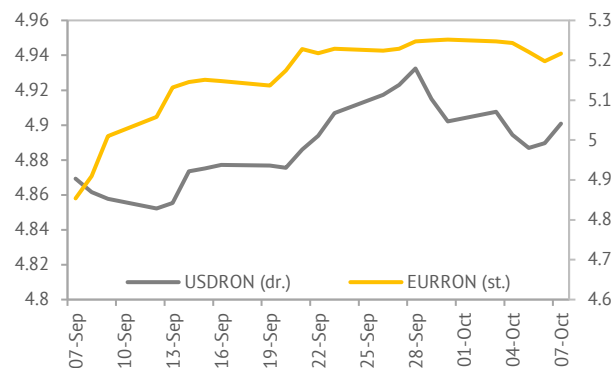
Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
SUA	11 octombrie	Climat de afaceri companii mici (Sep)
România	12 octombrie	Dinamica PIB-ului (T2 2022)
România	12 octombrie	Producția industrială (Aug)
România	12 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
Zona Euro	12 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	12 octombrie	Stenograma ședinței FED
SUA	13 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
România	14 octombrie	Comenzile în industrie (Aug)
România	14 octombrie	Balanța de plăți (Aug)
Zona Euro	14 octombrie	Comerțul internațional cu bunuri (Aug)
SUA	14 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	14 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)

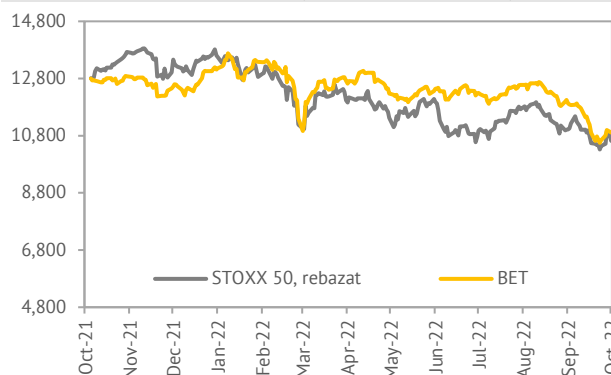
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).