

Deficitul comercial cu bunuri în intensificare

11 octombrie 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 50,5% an/an la 22 miliarde EUR în perioada ianuarie – august, pe fondul majorării importurilor cu 31% an/an (la 82,3 miliarde EUR), ritm superior celui al exporturilor, de 25,1% an/an (la 60,3 miliarde EUR). În scenariul central exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) ar putea crește cu rate medii anuale de 7,1%, respectiv 9,8% în intervalul 2022 – 2024.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,47%/6,77%. ROBOR la trei luni s-a majorat cu trei puncte bază la 7,99%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 8,14%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu nouă puncte bază la 8,62%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2036, în volum de 300 milioane RON, dar a respins toate ofertele băncilor.
- La BNR EUR/RON -0,03% la 4,9395, iar USD/RON +0,96% la 5,0891.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,4%), iar rulajul s-a majorat la peste 4,05 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune a continuat să se deterioreze în luna octombrie – indicatorul Sentix în scădere cu un ritm lunar de 6,5 puncte la -38,3 puncte, cel mai redus nivel din mai 2020. Această evoluție exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, climatul din piețele externe, informațiile companiilor listate (Osram) și dinamica din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,327%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,6%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,02%, la 0,9697 (cursul BCE).

Piața monetară	10-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.99	0.4	302.3
ROBOR (6L)	8.14	0.4	295.1
EURIBOR (3L)	1.288	3.2	335.5
EURIBOR (6L)	1.897	3.2	460.6
LIBOR (3L)	3.9087	2.2	3,061.6
LIBOR (6L)	4.3847	1.8	2,712.9

Piața de capital	10-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,202.9	(0.3)	(15.3)
EuroStoxx 50	3,356.9	(0.6)	(17.6)
ATX	2,747.3	(0.3)	(26.4)
BET	10,865.6	(0.4)	(15.1)

Piața valutară	11-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9679	(0.2)	(16.2)
EUR/RON	4.9395	(0.0)	(0.2)
USD/RON	5.0891	0.9	19.0

Cotații mărfuri	11-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	90.6	(0.5)	12.6
aur (\$/uncie)	1,663.6	(0.3)	(5.2)

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

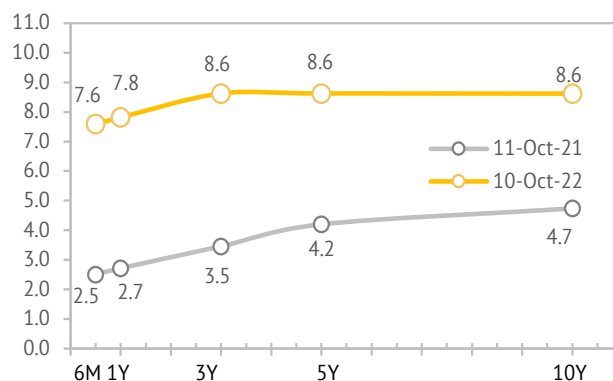
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat informațiile companiilor listate (Boeing, Exxon Mobil) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,955%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,03% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

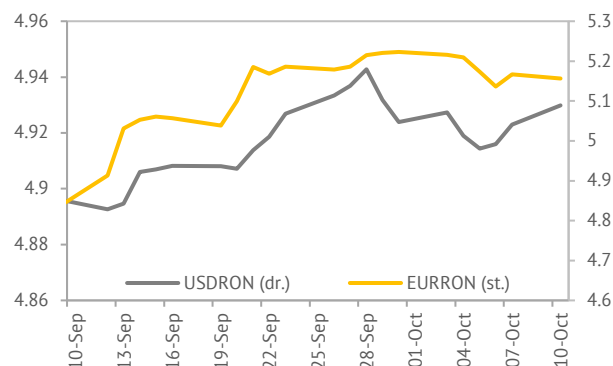
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

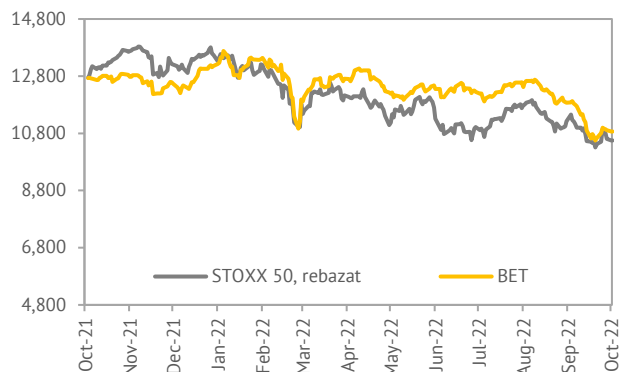
Curba randamentelor România



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](#).