

Investițiile în creștere în semestrul I

13 octombrie 2022

România

- Estimările provizorii (2) ale Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea PIB-ului cu ritmuri în decelerare în T2 (1,8% trimestru/trimestru și 5,1% an/an), pe fondul resimțirii suprapunerii șocurilor. În semestrul I PIB-ul a urcat cu 5,7% an/an, evidențiindu-se majorarea investițiilor productive cu 2,4% an/an, evoluție susținută de nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare, încrederea capitalului străin în potențialul de creștere și dezvoltare și implementarea programelor europene. Totodată, consumul gospodăriilor populației a urcat cu 7,5% an/an. Previzionăm creșterea economiei cu ritmuri anuale de 4,4% în 2022, 2,4% în 2023, respectiv 4,6% în 2024.
- De asemenea, conform INS producția industrială a scăzut pentru a treia lună consecutiv în august, cu un ritm anual de 1,0% (declin cu 1,2% an/an la opt luni), evoluție determinată de ajustările ramurilor extractivă și energie & utilități. Ne așteptăm la creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale în accelerare de la 2,3% în 2021 la 2,7% în 2022, 4,5% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Datele INS indică și majorarea prețurilor de consum cu 1,33% lună/lună și o dinamică anuală în accelerare la 15,88% în septembrie (maximul din 2003), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. În scenariul BT prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu rate medii anuale în decelerare de la 11,6% în 2022 la 7,3% în 2023, respectiv 4,1% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri 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 6,11%/6,40%. ROBOR la trei luni a crescut cu opt puncte bază la 8,11%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu patru puncte bază la 8,21%.
- Curba randamentelor a continuat deplasarea în sus: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în creștere cu 24 puncte bază la 8,98%, maximul din 21 iulie.
- La BNR EUR/RON +0,06% la 4,9397, iar USD/RON +0,02% la 5,0904.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,2%), iar rulajul a crescut marginal, la 2,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat producția industria s-a redinamizat în august – avans cu 1,5% lună/lună și cu 2,5% an/an. Creșterea producției de bunuri de capital (cu 2,8% lună/lună și 8,2% an/an) exprimă premise pozitive pentru investițiile în economie pe termen scurt.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, climatul internațional, informațiile companiilor listate (Philips) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,346%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,17%, la 0,9706 (cursul BCE).

Piața monetară	12-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.11	1.0	306.1
ROBOR (6L)	8.21	0.6	294.4
EURIBOR (3L)	1.340	1.6	343.2
EURIBOR (6L)	2.003	2.1	484.5
LIBOR (3L)	3.9407	0.6	3,136.7
LIBOR (6L)	4.4533	0.6	2,745.6

Piața de capital	12-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,239.2	(0.1)	(15.0)
EuroStoxx 50	3,340.4	(0.3)	(18.4)
ATX	2,719.2	(1.3)	(27.9)
BET	10,665.0	(0.2)	(16.5)

Piața valutară	13-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9699	(0.0)	(16.3)
EUR/RON	4.9397	0.1	(0.2)
USD/RON	5.0904	0.0	18.9

Cotații mărfuri	13-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	87.1	(0.2)	8.3
aur (\$/uncie)	1,670.7	(0.2)	(6.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Sep-2022	15.88	-
rata șomajului	Aug-2022		5.10
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

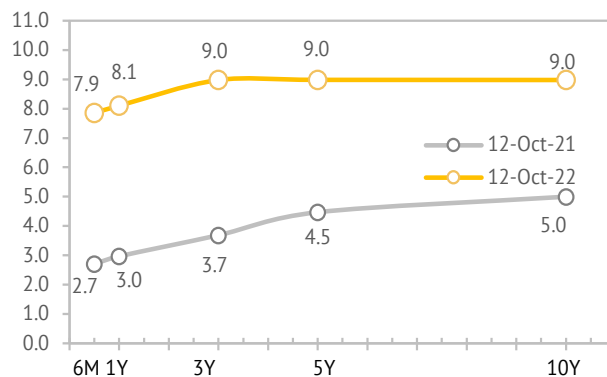
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prețurile la nivel de producător au crescut cu un ritm lunar de 0,4% în septembrie, dar dinamica anuală a decelerat la 8,5% (cel mai redus nivel din iulie 2021).
- Stenograma ședinței de politică monetară din septembrie exprimă perspectiva continuării procesului de creștere a ratei de dobândă de referință pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum în convergență spre nivelul țintă. Cu toate acestea, reprezentanții ai Comitetului de Politică Monetară au subliniat importanța calibrării ritmului de creștere a ratei de dobândă de referință pentru a limita impactul negativ în economie.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate 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 3,904%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,18% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

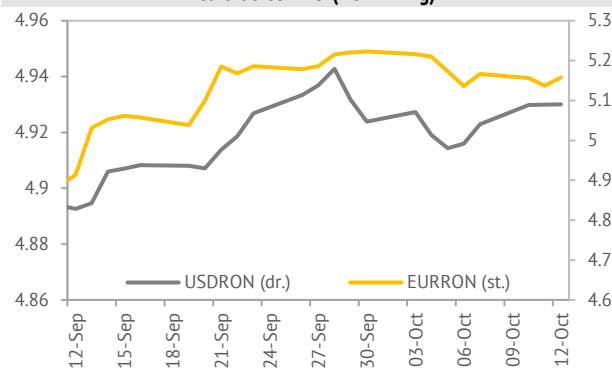
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

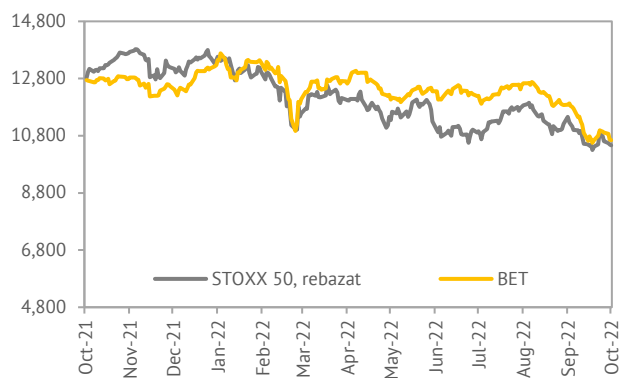
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).