

# Costul finanțării statului în creștere

14 octombrie 2022

## România

- Datele publicate de Eurostat confirmă continuarea tendinței de creștere a prețurilor caselor în T2, cu ritmuri în accelerare la 3,7% trimestru/trimestru și 8,5% an/an. Această evoluție a fost susținută de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și programul Noua Casă.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte, dar au crescut în rest: overnight la 5,66%/5,95%. ROBOR la trei luni a urcat cu patru puncte bază la 8,15%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 8,24%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească: pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 17 puncte bază la 9,155% (cel mai ridicat nivel din 18 iulie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în februarie 2032 și s-a împrumutat cu 300 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 9,22%, în creștere cu 1,41 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din septembrie. Pe de altă parte, Administrația a respins toate ofertele băncilor la licitația cu obligațiuni scadente în februarie 2025, în volum de 400 milioane RON.
- EUR/RON +0,04% la 4,9416, iar USD/RON -0,24% la 5,0782 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,9%), dar lichiditatea s-a majorat la 3,6 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform Eurostat prețurile caselor au continuat să crească în trimestrul II, cu 2,3% trimestru/trimestru și cu 9,3% an/an, evoluție susținută de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) prețurile de consum au crescut în septembrie, cu ritmuri în accelerare la 2,2% lună/lună, respectiv 10,9% an/an, pe fondul șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Norsk Hydro) 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 s-a diminuat la 2,300%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,34%, la 0,9739 (referința BCE).

| Piața monetară | 13-octombrie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L)     | 8.15              | 0.5    | 304.0    |
| ROBOR (6L)     | 8.24              | 0.3    | 288.9    |
| EURIBOR (3L)   | 1.363             | 1.7    | 346.9    |
| EURIBOR (6L)   | 1.998             | (0.3)  | 482.0    |
| LIBOR (3L)     | 4.0109            | 1.8    | 3,064.4  |
| LIBOR (6L)     | 4.4900            | 0.8    | 2,757.5  |

| Piața de capital | 13-octombrie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA             | 30,038.7          | 2.8    | (14.0)   |
| EuroStoxx 50     | 3,362.4           | 0.9    | (19.0)   |
| ATX              | 2,743.1           | 2.2    | (26.9)   |
| BET              | 10,546.3          | (0.9)  | (17.1)   |

| Piața valutară | 14-octombrie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD        | 0.9785            | 0.1    | (15.6)   |
| EUR/RON        | 4.9416            | 0.0    | (0.1)    |
| USD/RON        | 5.0782            | (0.2)  | 18.6     |

| Cotații mărfuri     | 14-octombrie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 88.9              | (0.2)  | 9.4      |
| aur (\$/uncie)      | 1,667.9           | 0.1    | (7.1)    |

| 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     |

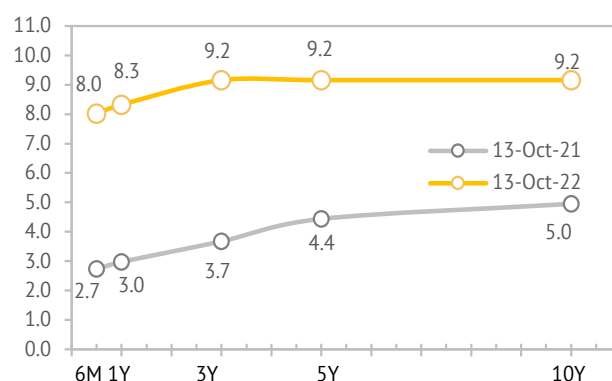
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prețurile de consum au crescut cu 0,4% lună/lună în septembrie, dinamica anuală decelerând la 8,2%. Cu toate acestea, componenta core a urcat cu o rată lunară de 0,6% și un ritm anual în accelerare la 6,6% în septembrie, evoluție care exprimă premise de continuare a ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt.
- Pe de altă parte, climatul la nivelul pieței forței de muncă s-a deteriorat recent, aspect reflectat de creșterea solicitărilor inițiale de ajutor de șomaj cu nouă mii la 228 mii săptămâna trecută.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Delta Airlines) 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 a crescut la 3,950%, indicele Dow Jones +2,8%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,34% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

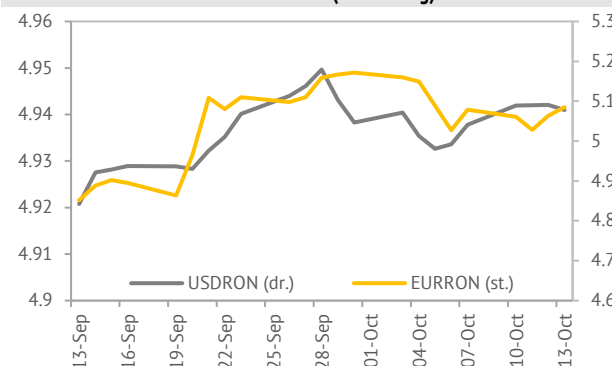
## Calendar macroeconomic săptămânal

|           |              |                                        |
|-----------|--------------|----------------------------------------|
| 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)            |

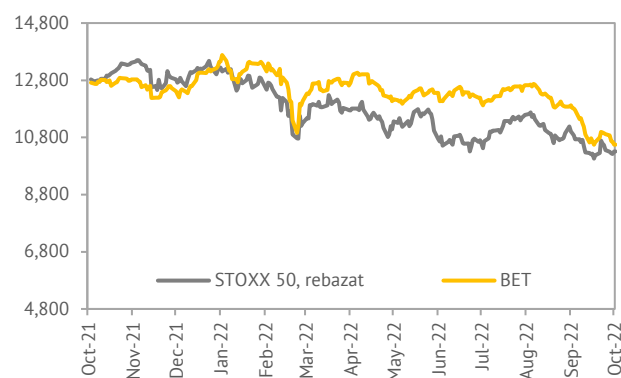
Curba randamentelor România



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](#).