

Comenzile în industrie în accelerare

17 octombrie 2022

România

- Comenzile noi în industria prelucrătoare au continuat să crească în august, cu un ritm anual în accelerare la 22,1% (avans cu 18,9% an/an la opt luni). Majorarea componentei bunuri de capital cu 29,4% an/an în august (și cu 15,4% an/an în perioada ianuarie – august) exprimă premise pozitive pentru dinamica investițiilor în economie pe termen scurt, scenariu susținut și de creșterea investițiilor străine directe cu 46,5% an/an la 6,5 miliarde EUR la opt luni. Previzionăm majorarea investițiilor productive cu rate anuale în accelerare de la 2,3% în 2021 la 2,7% în 2022, 4,5% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Pe de altă parte, deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 58,1% an/an la 17 miliarde EUR în perioada ianuarie – august 2022, evoluție determinată de adâncirea deficitului comercial cu bunuri (cu 50,3% an/an la 13,1 miliarde EUR) și deficitului balanței veniturilor primare (cu 84,7% an/an la 5,3 miliarde EUR).
- Nu în ultimul rând, Agenția S&P a menținut rating-ul suveran la BBB- cu perspectiva stabilă. Instituția atrage atenția cu privire la importanța implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei, cu impact pozitiv pentru procesele de creștere, dezvoltare și ajustare a deficitelor gemene.
- În ședința de tranzacționare de vineri 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 5,25%/5,54%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 8,17%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 8,27%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi, la 10 ani cu 10 puncte bază la 9,05%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni cu scadența februarie 2032, la un cost mediu anual de 9,22%.
- La BNR EUR/RON -0,13% la 4,9350, iar USD/RON -0,08% la 5,0743.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,2%), însă rulajul s-a redus la 3,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat exprimă deteriorarea competitivității internaționale a economiei în perioada ianuarie – august: deficit al balanței comerciale cu bunuri de 228,8 miliarde EUR (spre deosebire de excedentul de 124 miliarde EUR din primele opt luni ale anului 2021). Importurile au crescut cu 44,7% an/an la 2,1 trilioane EUR, iar exporturile au urcat cu 18,7% an/an la 1,9 trilioane EUR.
- Deteriorarea competitivității internaționale a economiei, știrile companiilor listate (Temenos, UPM-Kymmene) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,361%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,23%, la 0,9717 (cursul BCE).

Piața monetară	14-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.17	0.3	301.0
ROBOR (6L)	8.27	0.4	285.7
EURIBOR (3L)	1.403	1.8	354.6
EURIBOR (6L)	2.027	0.7	487.6
LIBOR (3L)	4.1937	2.8	3,330.4
LIBOR (6L)	4.6853	3.2	2,842.1

Piața de capital	14-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,634.8	(1.3)	(16.0)
EuroStoxx 50	3,381.7	0.6	(19.2)
ATX	2,749.8	0.2	(27.3)
BET	10,670.8	1.2	(16.1)

Piața valutară	14-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9722	(0.6)	(16.2)
EUR/RON	4.9350	(0.1)	(0.3)
USD/RON	5.0743	(0.1)	19.0

Cotații mărfuri	14-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	85.6	(3.9)	5.3
aur (\$/uncie)	1,644.5	(1.3)	(8.4)

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

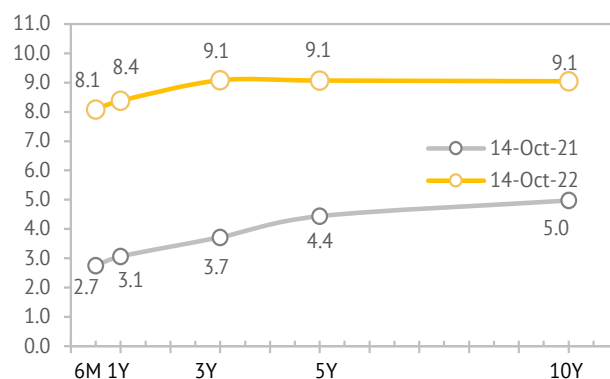
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat pentru a patra lună consecutiv în octombrie (indicatorul Michigan în urcare cu 1,2 puncte raportat la septembrie, la 59,8 puncte, maximul din aprilie), evoluție care exprimă premise de ameliorare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) în primăvara anului viitor.
- Pe de altă parte, vânzările din comerțul cu amănuntul au stagnat lună/lună în septembrie, dinamica anuală decelerând la 8,6%.
- Evoluțiile macroeconomice, știrile companiilor listate (JPMorgan, Wells Fargo) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 4,023%, indicele Dow Jones -1,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,23% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

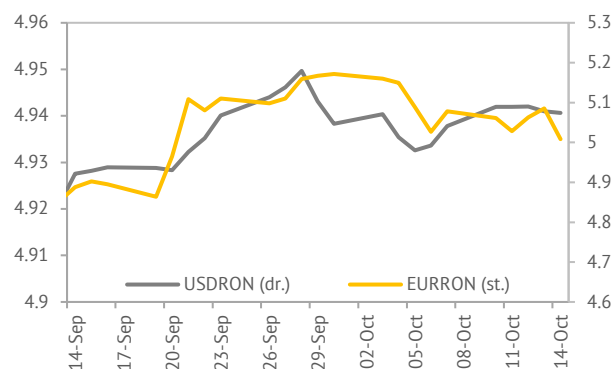
Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	17 octombrie	Industria prelucrătoare New York (Oct)
China	18 octombrie	Dinamica PIB-ului (T3)
Zona Euro	18 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
SUA	18 octombrie	Încredere constructori case (Oct)
SUA	18 octombrie	Evoluția producției industriale (Sep)
România	19 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Dinamica construcțiilor (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
SUA	19 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
SUA	19 octombrie	Raportul Beige Book
Zona Euro	20 octombrie	Contul curent (Aug)
SUA	20 octombrie	Indicatorii economici avansați (Sep)
SUA	20 octombrie	Vânzările de case existente (Sep)
Zona Euro	21 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)

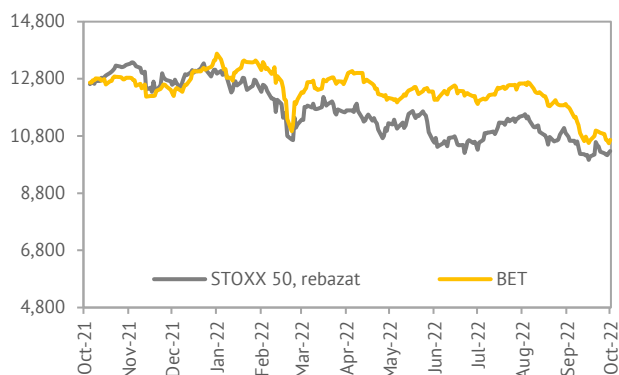
Curba randamentelor România



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](#).