

Industria din SUA în ameliorare

19 octombrie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 20,2% an/an în august și cu 26,5% an/an în primele opt luni din 2022, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Cele mai recente previziuni macroeconomice exprimă perspectiva creșterii PIB-ului cu ritmuri anuale de 4,2% în 2022, 2,7% în 2023, respectiv 4,2% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,20%/5,50%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare la 8,18%, respectiv 8,28%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) scădere cu un punct bază la 9,155%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin obligațiuni cu scadența octombrie 2034, la un cost mediu anual de 9,33%. Cele mai recente prognoze BT indică niveluri medii anuale pentru rata dobânzii la titlurile de stat la 10 ani de 7,7% în 2022, 6,4% în 2023 și 5,6% în 2024.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9357, iar USD/RON -0,81% la 5,0185.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,5%), iar rulajul s-a majorat, la aproximativ 5,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune (principalul partener economic al României) s-a ameliorat în octombrie, indicatorul ZEW urcând cu un ritm lunar de un punct la -59,7 puncte. Cu toate acestea, indicatorul se menține în apropiere de minimele istorice din toamna anului 2008 (perioada Marii Crize Financiare).
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Roche, Publicis) și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,278%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,99%, la 0,9835 (cursul BCE).

Piața monetară	18-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.18	0.1	291.7
ROBOR (6L)	8.28	0.1	275.5
EURIBOR (3L)	1.458	3.9	366.1
EURIBOR (6L)	2.032	0.2	484.8
LIBOR (3L)	4.2266	0.8	3,318.7
LIBOR (6L)	4.6737	(0.2)	2,812.0

Piața de capital	18-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,523.8	1.1	(13.9)
EuroStoxx 50	3,463.8	0.6	(16.9)
ATX	2,796.6	0.3	(26.1)
BET	10,953.4	1.5	(13.5)

Piața valutară	19-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9843	(0.2)	(15.4)
EUR/RON	4.9357	(0.0)	(0.3)
USD/RON	5.0185	(0.8)	17.5

Cotații mărfuri	19-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	83.7	1.1	0.9
aur (\$/uncie)	1,646.1	(0.4)	(7.0)

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

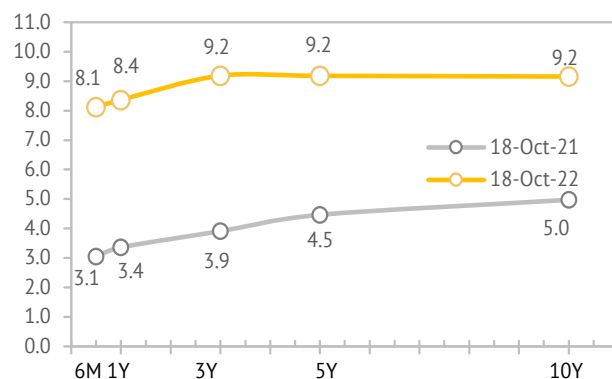
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case a continuat să scadă în octombrie, pentru a 10-a lună consecutiv: indicatorul NAHB în diminuare cu un ritm lunar de opt puncte la 38 puncte, cel mai redus nivel din mai 2020. Această evoluție exprimă premise nefavorabile pentru climatul din sfera pieței imobiliare și dinamica construcțiilor rezidențiale pe termen scurt.
- Pe de altă parte, industria s-a ameliorat în septembrie – creștere cu 0,4% lună/lună și cu un ritm an/an în accelerare la 5,3% (maximul din februarie).
- Evoluțiile macroeconomice, informațiile companiilor listate (Goldman Sachs, Microsoft, Salesforce) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 4,007%, indicele Dow Jones +1,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,98% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

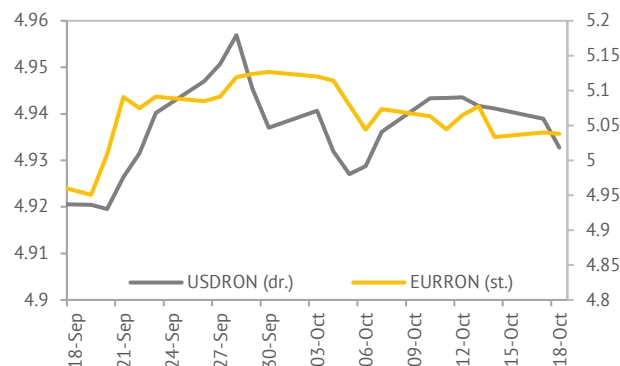
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

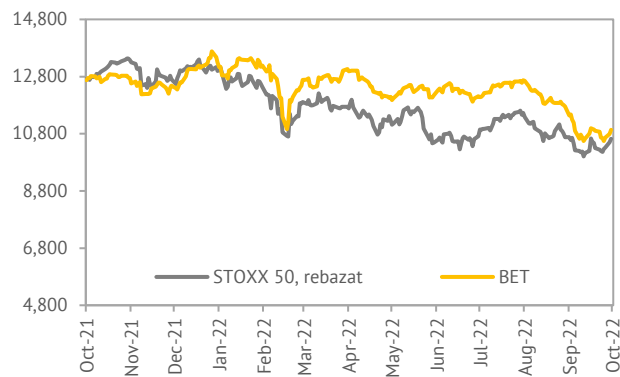
Curba randamentelor România



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 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](#).