

Competitivitatea Zonei Euro în deteriorare

21 octombrie 2022

România

- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: overnight în consolidare la 5,19%/5,49%. ROBOR la trei luni a stagnat la 8,18%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 8,29%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 11 puncte bază, majorarea ratelor de dobândă fiind mai pronunțată pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 15 puncte bază la 9,32% (nivel maxim istoric). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în iunie 2026 și a atras 398 milioane RON (sub volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,47%, în creștere cu 1,19 puncte procentuale comparativ cu nivelul de la licitația din septembrie. Pe de altă parte, ofertele băncilor pentru licitația cu certificate pe 11 luni în volum de 300 milioane RON au fost respinse.
- La BNR EUR/RON -0,09% la 4,9246, iar USD/RON +0,19% la 5,0328.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), dar rulajul a scăzut la 1,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) exprimă continuarea tendinței de deteriorare a competitivității internaționale a economiei regiunii (deficit de cont curent pentru a cincea lună consecutiv în august, în intensificare la 20,2 miliarde EUR). La opt luni contul curent a înregistrat un deficit de 84,8 miliarde EUR, spre deosebire de excedentul de 213,4 miliarde EUR din perioada similară a anului 2021, pe fondul acumulării de provocări la adresa modelului economic din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR).
- În Germania prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în septembrie, cu un ritm lunar de 2,3% și o dinamică anuală în consolidare la 45,8%.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Ericsson, Nokia, BeSemiconductor) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,394%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,34%, la 0,9811 (cursul BCE).

| Piața monetară | 20-octombrie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 8.18 | 0.1 | 282.6 |
| ROBOR (6L) | 8.29 | 0.2 | 268.5 |
| EURIBOR (3L) | 1.462 | 0.4 | 366.8 |
| EURIBOR (6L) | 2.057 | 0.9 | 492.6 |
| LIBOR (3L) | 4.2776 | 0.8 | 3,203.1 |
| LIBOR (6L) | 4.7374 | 0.5 | 2,728.3 |

| Piața de capital | 20-octombrie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA | 30,423.8 | (0.3) | (14.8) |
| EuroStoxx 50 | 3,471.2 | 0.6 | (16.0) |
| ATX | 2,783.0 | 0.5 | (25.8) |
| BET | 10,803.1 | 0.4 | (14.9) |

| Piața valutară | 21-octombrie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD | 0.9768 | (0.2) | (16.0) |
| EUR/RON | 4.9246 | (0.1) | (0.5) |
| USD/RON | 5.0328 | 0.2 | 18.2 |

| Cotații mărfuri | 21-octombrie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|----------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl) | 84.9 | 0.4 | 2.9 |
| aur (\$/uncie) | 1,621.6 | (0.4) | (9.0) |

| 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 |

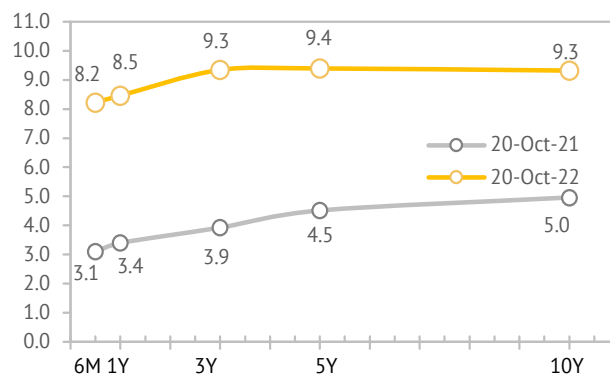
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au scăzut cu un ritm lunar de 0,4% și o dinamică anuală în intensificare la 1,4% în septembrie, evoluție care exprimă premise de deteriorare pentru climatul macroeconomic din prima economie a lumii pe termen scurt. Acest scenariu este susținut și de continuarea tendinței de ajustare la nivelul vânzărilor de case existente în septembrie, pentru a opta lună la rând, cu o rată lunară de 1,5%.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (IBM, AT&T, Tesla) și fluctuațiile 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 urcat la 4,226%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,34% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

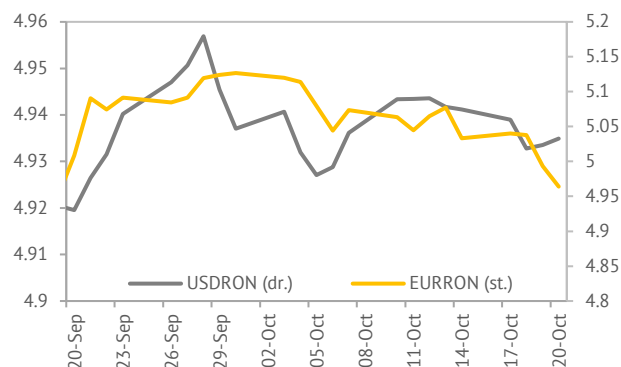
Calendar macroeconomic săptămânal

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

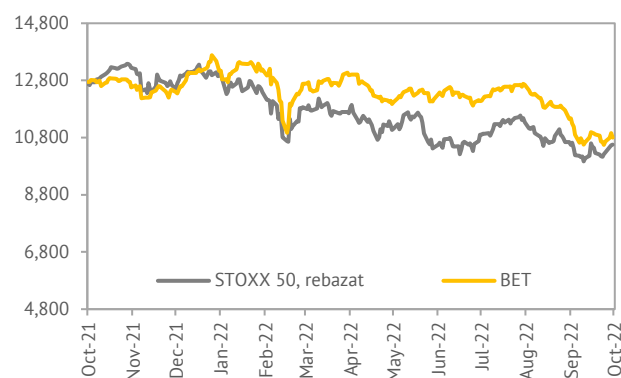
Curba randamentelor România



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](#).