

Economia Zonei Euro în scădere

25 octombrie 2022

România

- Conform Ministerului Investițiilor și Proiectelor Europene Comisia Europeană a autorizat plata primei cereri din PNNR în volum de 2,6 miliarde EUR, aspect cu impact pozitiv pentru dinamica economiei și pentru procesul de consolidare fiscal-bugetară.
- Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială a hotărât majorarea ratei amortizorului anticiclic de capital cu 0,5 puncte procentuale la 1% începând cu 23 octombrie 2023.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat evoluții mixte: overnight în creștere la 6,96%/7,26%, pe fondul debutului unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și proximității datei de plată a impozitelor lunare către stat. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare, la 8,19%, respectiv 8,30%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 20 puncte bază, avansul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 22 puncte bază la 9,575%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de obligațiuni scadente în septembrie 2032 și s-a împrumutat cu 428,5 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,68%.
- La BNR EUR/RON +0,02% la 4,9139, iar USD/RON -0,77% la 5,0045.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,4%), însă rulajul a crescut la peste 3,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a scăzut pentru a patra lună consecutiv în octombrie, cu un ritm în intensificare, conform indicatorului PMI Compozit – ajustare cu o rată lunară de un punct și cu 7,1 puncte an/an la 47,1 puncte, cel mai redus nivel din noiembrie 2020. Industria prelucrătoare s-a ajustat pentru a patra lună consecutiv (cu cel mai sever ritm din mai 2020), iar serviciile au scăzut pentru a treia lună la rând în octombrie (indicatorul PMI la minimul din februarie 2021), evoluții determinate de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Credit Suisse, Prosus) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,344%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1,24%, la 0,9851 (cursul BCE).

Piața monetară	24-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.19	0.2	275.9
ROBOR (6L)	8.30	0.1	262.9
EURIBOR (3L)	1.543	2.7	381.6
EURIBOR (6L)	2.107	1.2	496.1
LIBOR (3L)	4.3584	0.8	3,418.3
LIBOR (6L)	4.8750	0.9	2,763.4

Piața de capital	24-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,499.6	1.3	(11.9)
EuroStoxx 50	3,527.8	1.5	(15.8)
ATX	2,820.5	1.6	(25.7)
BET	10,827.8	(0.4)	(15.5)

Piața valutară	25-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9879	0.1	(14.9)
EUR/RON	4.9139	0.0	(0.7)
USD/RON	5.0045	(0.8)	17.8

Cotații mărfuri	25-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	84.9	0.4	1.4
aur (\$/uncie)	1,650.6	0.1	(8.7)

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

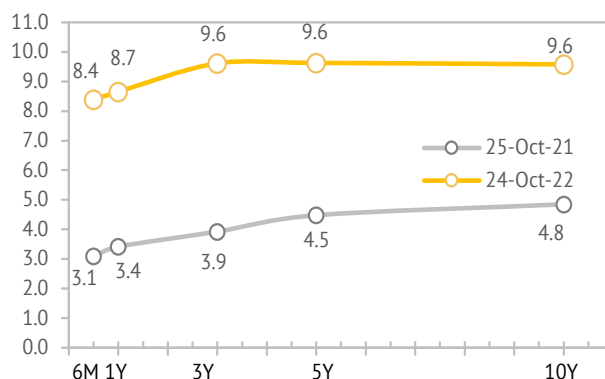
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii a scăzut pentru a patra lună consecutiv în octombrie, conform indicatorului PMI Compozit (în atenuare cu un ritm lunar de 2,2 puncte la 47,3 puncte), pe fondul nivelului ridicat al inflației și percepției de risc investițional.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Tesla) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 4,247%, indicele Dow Jones +1,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 1,23% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

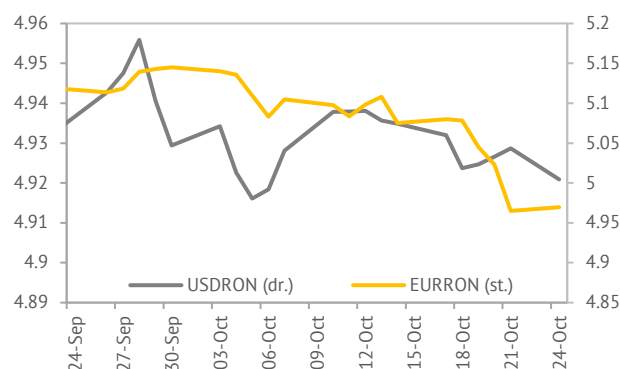
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	24 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	24 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
China	24 octombrie	Dinamica PIB-ului (T3)
SUA	24 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
SUA	24 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
România	25 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
SUA	25 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	25 octombrie	Prețurile caselor, ind. Case/Shiller (Aug)
Zona Euro	26 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
SUA	26 octombrie	Balanța comercială (Sep)
SUA	26 octombrie	Vânzările de case noi (Sep)
Zona Euro	27 octombrie	Ședința de politică monetară
SUA	27 octombrie	Comenzile de bunuri de capital (Sep)
România	28 octombrie	Tendențe în economie (Oct-Dec)
Zona Euro	28 octombrie	Indicatorii de încredere (Oct)
SUA	28 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	28 octombrie	Veniturile, consumul și prețurile (Sep)

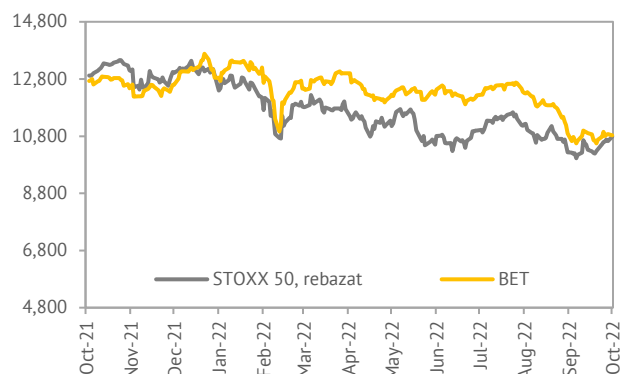
Curba randamentelor România



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](#).