

Rezervele internaționale la maxime istorice

02 noiembrie 2022

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică creșterea rezervelor internaționale pentru a șaptea lună la rând în octombrie, cu o rată lunară în accelerare la 4,9%, până la nivelul record de 51,8 miliarde EUR. Evoluția a fost determinată de majorarea rezervelor valutare cu 5,9% lună/lună la 46,3 miliarde EUR (inclusiv ca urmare a aprobării de către Comisia Europeană a primei tranșe din PNRR, de 2,6 miliarde EUR). Nivelul actual al rezervelor internaționale este confortabil, inclusiv în contextul incidenței unor noi șocuri în economie.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,39%/6,69%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 8,19%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 8,31%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani în stagnare la 9,125%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni scadente în octombrie 2030 la un cost mediu anual de 9,23%.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9134, iar USD/RON -0,03% la 4,9470.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), dar rulajul s-a diminuat la 4,5 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Iyske Bank) și la dinamica cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,1295%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,33%, la 0,9947 (cursul BCE).

Piața monetară	01-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.19	(0.1)	264.0
ROBOR (6L)	8.31	-	252.6
EURIBOR (3L)	1.704	3.8	408.1
EURIBOR (6L)	2.130	4.7	504.2
LIBOR (3L)	4.4603	0.5	3,272.6
LIBOR (6L)	4.9159	(0.3)	2,345.7

Piața de capital	01-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,653.2	(0.2)	(9.4)
EuroStoxx 50	3,651.0	0.9	(15.0)
ATX	2,949.4	0.4	(21.9)
BET	10,834.9	0.3	(14.9)

Piața valutară	02-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9890	0.1	(14.6)
EUR/RON	4.9134	(0.0)	(0.7)
USD/RON	4.9470	(0.0)	15.7

Cotații mărfuri	02-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	89.6	1.4	6.8
aur (\$/uncie)	1,652.2	0.3	(7.6)

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

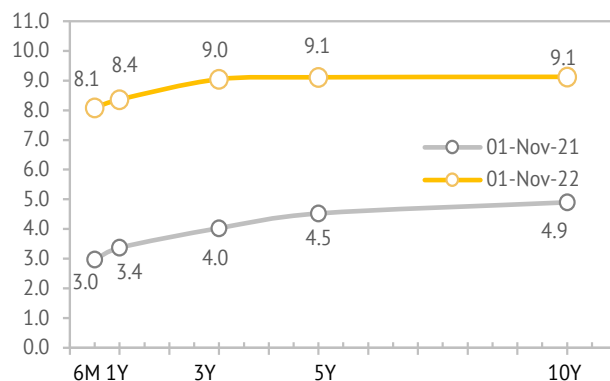
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din prima economie a lumii a continuat să crească în octombrie, pentru a 29-a lună consecutiv, dar cu o dinamică în decelerare (indicatorul ISM în scădere cu 0,7 puncte raportat la septembrie, la 50,2 puncte, cel mai redus nivel din mai 2020).
- Pe de altă parte, construcțiile s-au redinamizat în septembrie, consemnând un avans lunar de 0,2% și o dinamică anuală în accelerare la 10,9%. În perioada ianuarie – septembrie acest sector intensiv în capital și forță de muncă a crescut cu 10,6% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Evoluțiile macroeconomice, raportările financiare trimestriale (Pfizer, Uber) și fluctuațiile din piețele internaționale la 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 marginal, la 4,046%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,33% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

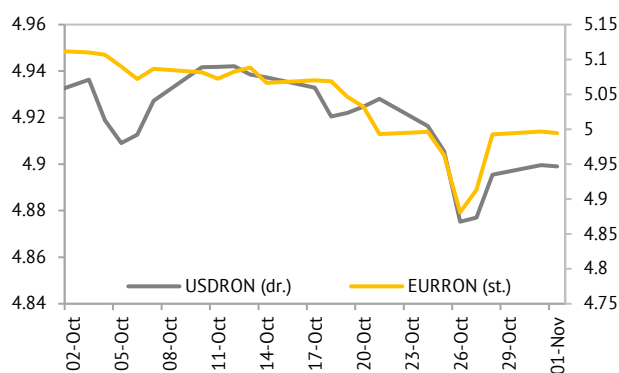
Calendar macroeconomic săptămânal

România	31 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
Zona Euro	31 octombrie	Evoluția PIB-ului (T3 2022)
Zona Euro	31 octombrie	Prețurile de consum (Oct)
România	1 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
SUA	1 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Oct)
SUA	1 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	2 noiembrie	Turismul (Sep)
România	2 noiembrie	Prețuri producător industrie (Sep)
SUA	2 noiembrie	Locuri de muncă sector privat (Oct)
SUA	2 noiembrie	Ședința de politică monetară
România	3 noiembrie	Rata șomajului (Sep)
Zona Euro	3 noiembrie	Piața forței de muncă (Sep)
SUA	3 noiembrie	Productivitatea muncii (T3)
SUA	3 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Oct)
Zona Euro	4 noiembrie	Prețuri producător industrie (Sep)
SUA	4 noiembrie	Rata șomajului (Oct)
SUA	4 noiembrie	Creditul de consum (Sep)

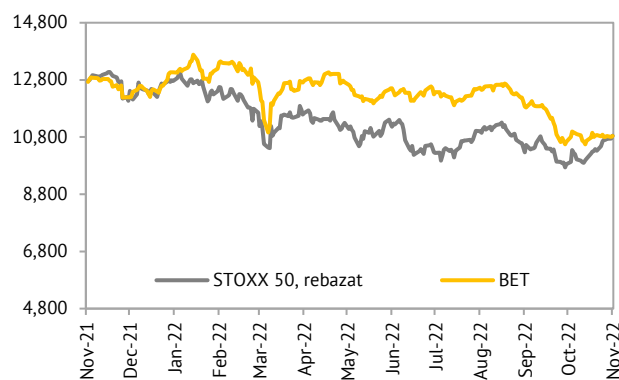
Curba randamentelor România



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](#).