

Presiunile inflaționiste în atenuare

03 noiembrie 2022

România

- Indicatorii de volum din turism au consemnat evoluții divergente în septembrie (sosirile în creștere cu 1,8% an/an la 1,09 milioane, iar înnopțările în scădere cu 0,6% an/an la 2,4 milioane), conform Institutului Național de Statistică (INS). În perioada ianuarie – septembrie 2022 sosirile și înnopțările au urcat cu ritmuri anuale de 15,9% la 8,7 milioane, respectiv 11,3% la 19,1 milioane, pe fondul redeschiderii economiei, ameliorării climatului din piața forței de muncă și migrației populației din Ucraina.
- Pe de altă parte, datele INS indică ajustarea prețurilor la nivel de producător în industrie cu 0,98% lună/lună în septembrie, ritmul anual decelerând la 46,7%, minimul din mai. Această evoluție exprimă premise de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,28%/6,57%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 8,20%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 8,31%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu șase puncte bază la 9,065%.
- EUR/RON -0,04% la 4,9113, iar USD/RON +0,31% la 4,9624 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), pe o lichiditate în scădere la 4,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) exporturile de bunuri au crescut cu 20,4% an/an la nivelul record de 142,4 miliarde EUR în septembrie. Importurile au urcat cu 30,7% an/an la 133,4 miliarde EUR. Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 9 miliarde EUR în septembrie, în ajustare cu 44,4% an/an, expresie a deteriorării competitivității internaționale a economiei.
- Pe de altă parte, numărul de șomeri din Germania s-a majorat pentru a cincea lună consecutiv în octombrie, cu o rată lunară de 0,3% la 2,5 milioane, maximul din august 2021. Rata șomajului a stagnat la 5,5%, cel mai ridicat nivel din iulie 2021.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Maersk, Osram, Demant) și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,135%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,39%, la 0,9908 (referința BCE).

Piața monetară	02-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.20	0.1	264.3
ROBOR (6L)	8.31	(0.1)	252.4
EURIBOR (3L)	1.737	1.9	411.3
EURIBOR (6L)	2.168	1.8	509.8
LIBOR (3L)	4.4597	(0.0)	3,065.6
LIBOR (6L)	4.9186	0.1	2,232.4

Piața de capital	02-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,147.8	(1.5)	(11.1)
EuroStoxx 50	3,622.0	(0.8)	(16.0)
ATX	2,971.6	0.8	(22.4)
BET	10,875.8	0.4	(15.2)

Piața valutară	03-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9819	0.0	(15.4)
EUR/RON	4.9113	(0.0)	(0.8)
USD/RON	4.9624	0.3	16.4

Cotații mărfuri	03-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	89.6	(0.4)	10.8
aur (\$/uncie)	1,635.6	0.0	(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

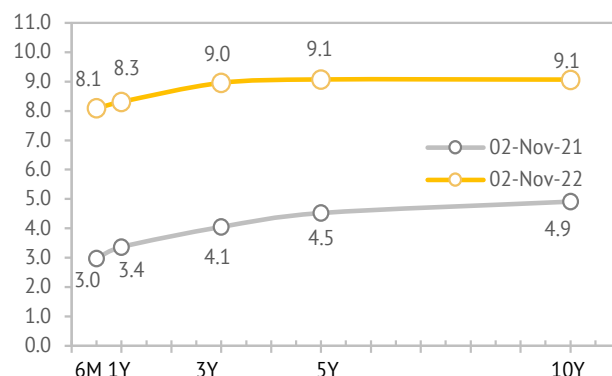
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul privat din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 25,7 trilioane USD în T3) a generat 239 mii locuri de muncă în octombrie, cel mai ridicat nivel din aprilie, conform raportului ADP.
- La a șaptea ședință de politică monetară din acest an Rezerva Federală (FED) a continuat procesul de normalizare a ratei de dobândă de referință, printr-o nouă majorare cu 75 puncte bază la (3,75% - 4,00%). La conferința de presă Președintele Powell a semnalat noi creșteri ale ratei de dobândă de politică monetară la ședințele următoare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.
- Informațiile macroeconomice, sezonul de raportări financiare trimestriale (AMD, Airbnb) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 4,096%, indicele Dow Jones -1,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,39% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

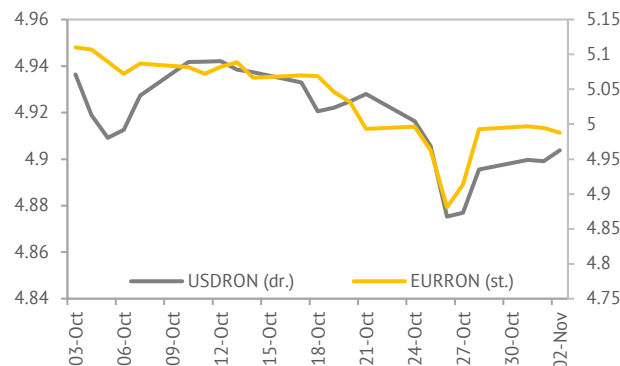
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

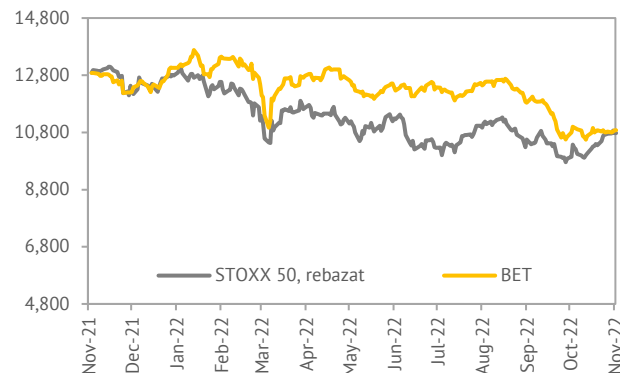
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).