

## Deficitul comercial cu bunuri în intensificare

10 noiembrie 2022

### România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) exporturile de bunuri au crescut cu 34,1% an/an la 8,5 miliarde EUR în septembrie (nivel record). Importurile de bunuri au consemnat un avans de 36,2% an/an la 11,6 miliarde EUR (maxim istoric). Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 42,5% an/an la 3,0 miliarde EUR. La nouă luni exporturile au urcat cu 26,2% an/an la 68,8 miliarde EUR, pe fondul relansării economice post-pandemie (la nivel mondial și pe plan european). Importurile de bunuri au urcat cu 31,7% an/an la 93,9 miliarde EUR, ca urmare a creșterii puternice a economiei naționale și aprecierii cursului de schimb real efectiv al RON. Deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 49,6% an/an la 25,1 miliarde EUR în perioada ianuarie – septembrie. În scenariul central exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 7,1%, respectiv 8,2% în perioada 2022-2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a fost influențată de evoluțiile din piețele internaționale și de știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să evolueze mixt: overnight în creștere la 5,66%/5,94%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu câte un punct bază fiecare la 8,13%, respectiv 8,27%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 10 puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus cu 15 puncte bază la 8,86% (minimul din 11 octombrie).
- La BNR EUR/RON +0,29% la 4,9052, iar USD/RON -0,13% la 4,8852.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,2%), însă rulajul s-a redus la sub 3 milioane EUR.

### Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel regional piața financiară a reacționat în ședința de tranzacționare de miercuri la climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Commerzbank, Adidas, ABN Amro, Ahold) și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,177%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,43%, la 1,0039 (cursul BCE) (maximul din 13 septembrie).

Piața monetară	09-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.13	(0.1)	242.0
ROBOR (6L)	8.27	(0.2)	236.3
EURIBOR (3L)	1.791	2.8	413.1
EURIBOR (6L)	2.316	0.9	531.3
LIBOR (3L)	4.5920	0.8	3,053.2
LIBOR (6L)	5.1344	2.2	2,244.5

Piața de capital	09-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,513.9	(2.0)	(9.9)
EuroStoxx 50	3,728.0	(0.3)	(14.3)
ATX	3,145.2	(0.4)	(19.0)
BET	11,257.3	0.2	(11.9)

Piața valutară	10-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0026	0.1	(12.7)
EUR/RON	4.9052	0.3	(0.9)
USD/RON	4.8852	(0.1)	14.4

Cotații mărfuri	10-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	85.8	(0.0)	5.5
aur (\$/uncie)	1,709.4	0.2	(7.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Sep-2022	15.88	-
rata șomajului	Sep-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

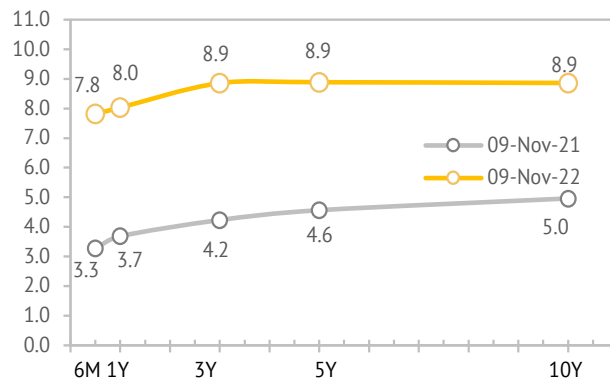
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzaționare de miercuri piața financiară a încorporat știrile privind rezultatele alegerilor interimare, informațiile companiilor listate (Tesla, Walt Disney) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 4,099%, indicele Dow Jones -2,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,43% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

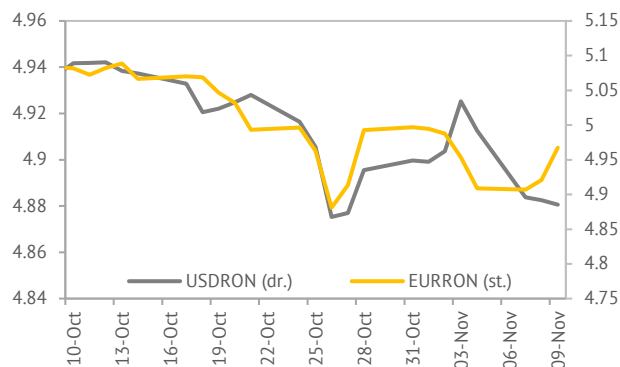
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	7 noiembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Oct)
Germania	7 noiembrie	Producția industrială (Sep)
SUA	7 noiembrie	Creditul de consum (Sep)
România	8 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
România	8 noiembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	8 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
SUA	8 noiembrie	Climat de afaceri companii mici (Oct)
România	9 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
SUA	10 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
SUA	10 noiembrie	Finanțele publice (Oct)
România	11 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
SUA	11 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)

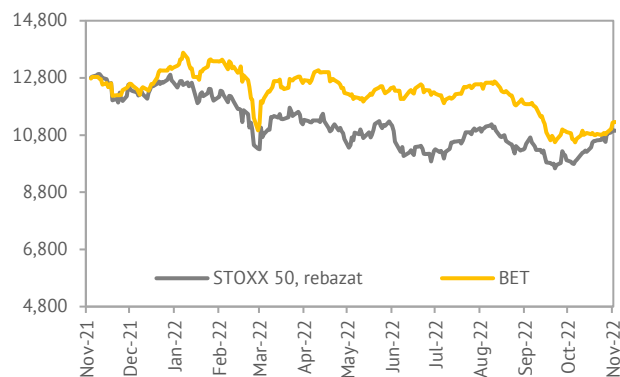
### Curba randamentelor România



### 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](#).