

Comenzile în industrie în accelerare

15 noiembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică accelerarea comenzilor noi în industria prelucrătoare la 22,9% an/an în septembrie, majorarea componentei bunuri de capital cu 30,4% an/an exprimând premise de continuare a investițiilor pe termen scurt, scenariu susținut și de creșterea producției industriale cu 0,8% an/an (pe fondul avansului ramurii prelucrătoare cu 2,3% an/an). La nouă luni din 2022 comenzile noi în industria prelucrătoare au urcat cu 19,4% an/an, dar producția industrială s-a ajustat cu 1% an/an. Previzionăm creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale în accelerare de la 2,9% în 2022 la 3,2% în 2023, respectiv 4,2% în 2024.
- Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea investițiilor străine directe de la 6,3 miliarde EUR în perioada ianuarie – septembrie 2021 la 7,3 miliarde EUR la nouă luni din 2022 (din care 6 miliarde EUR participării la capital), confirmându-se încrederea capitalului străin în potențialul economiei naționale.
- Pe de altă parte, conform datelor BNR deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu aproximativ 60% an/an la 20,2 miliarde EUR în intervalul ianuarie – septembrie, pe fondul deteriorării balanței comerciale cu bunuri și balanței veniturilor primare. În scenariul central previzionăm ajustarea raportului deficit de cont curent/PIB de la 8,6% în 2022 la 6,5% în 2023, respectiv 5,5% în 2024.
- Nu în ultimul rând, în cadrul ultimei ediții din 2022 a raportului trimestrial asupra inflației BNR a actualizat scenariul macroeconomic central, prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, externe și interne. Pe de o parte, banca centrală a revizuit în sus previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum la final de 2022 (la 16,3%) și sfârșit de 2023 (la 11,2%). Pe de altă parte, BNR a revizuit în jos prognozele pentru deviația PIB-ului pentru a doua jumătate a orizontului de prognoză (valori negative începând cu T4 2023).
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar european și mondial și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au evoluat mixt: overnight în stagnare la 5,64%/5,93%. ROBOR la trei luni s-a redus cu două puncte bază la 8,00%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu trei puncte bază la 8,17%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat divergent: pe scadența 10 ani în urcare cu 11 puncte bază la 8,29%. Ministerul Finanțelor a lansat o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2028 și a atras 479,9 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,31%.
- EUR/RON +0,16%, la 4,8982, iar USD/RON -0,12% la 4,7588 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,0%), rulajul depășind 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea industriei pentru a doua lună consecutiv în septembrie, cu 0,9% lună/lună și o dinamică an/an în accelerare la 4,9% (maximul din august 2021), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare, implementării programelor UE și măsurilor pentru contracararea șocurilor.
- Dinamica industriei, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor listate (Rheinmetall) și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat marginal, la 2,159%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,11%, la 1,0319 (referința BCE).

Piața monetară	14-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.00	(0.3)	221.9
ROBOR (6L)	8.17	(0.4)	213.7
EURIBOR (3L)	1.762	(2.0)	413.0
EURIBOR (6L)	2.291	(1.2)	534.7
LIBOR (3L)	4.6061	(0.9)	2,852.7
LIBOR (6L)	5.0840	(1.0)	2,131.0

Piața de capital	14-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,536.7	(0.6)	(7.1)
EuroStoxx 50	3,887.5	0.5	(11.4)
ATX	3,205.7	0.1	(17.2)
BET	11,625.1	1.0	(9.4)

Piața valutară	15-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0328	0.0	(9.1)
EUR/RON	4.8982	0.2	(1.0)
USD/RON	4.7588	(0.1)	10.1

Cotații mărfuri	15-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	85.4	(0.6)	5.5
aur (\$/uncie)	1,773.0	0.1	(4.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Oct-2022	15.32	-
rata șomajului	Sep-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

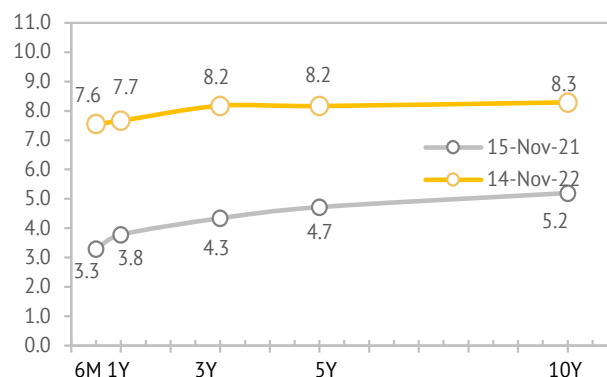
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat știrile din sfera companiilor (Tesla, Hasbro) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,863%, indicele Dow Jones -0,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,11% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE) (cel mai redus nivel din 11 august).

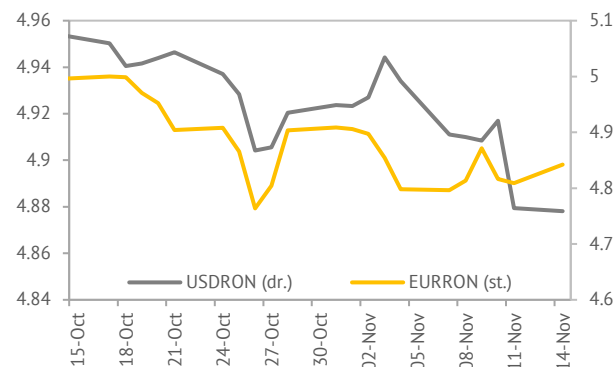
Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 noiembrie	Comenzile noi în industrie (Sep)
România	14 noiembrie	Producția industrială (Sep)
România	14 noiembrie	Balanța de plăți (Sep)
Zona Euro	14 noiembrie	Evoluția industriei (Sep)
România	15 noiembrie	Evoluția PIB-ului (T3)
Zona Euro	15 noiembrie	Încrederea investitorilor (Noi)
Zona Euro	15 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3)
Zona Euro	15 noiembrie	Balanța comercială (Sep)
SUA	15 noiembrie	Prețurile de producător (Oct)
SUA	16 noiembrie	Încredere constructori case (Noi)
SUA	16 noiembrie	Producția industrială (Oct)
SUA	16 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	17 noiembrie	Locurile de muncă vacante (T3)
Zona Euro	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
SUA	17 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
SUA	17 noiembrie	Lucrări demarate construcții case (Oct)
SUA	18 noiembrie	Indicatorii economici avansați (Oct)
SUA	18 noiembrie	Vânzările de case existente (Oct)

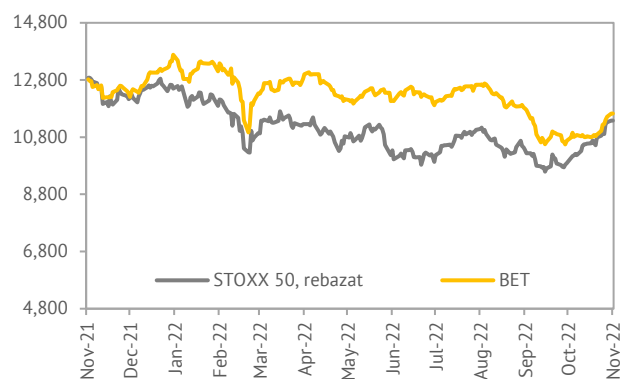
Curba randamentelor România



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](#).