

Economia în decelerare în T3

16 noiembrie 2022

România

- Estimările preliminare (*semnal*) ale Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea PIB-ului cu un ritm trimestrial în consolidare la 1,3% în T3. În dinamică an/an economia națională a decelerat de la 5,1% în T2 la 4% în T3, cea mai slabă evoluție din T4 2021. Astfel, în perioada ianuarie – septembrie 2022 economia României a crescut cu 5% an/an, evoluție susținută de redeschidere, nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor Uniunii Europene. În scenariul central PIB-ul ar putea crește cu rate anuale de 4,2% în 2022, 2,7% în 2023, respectiv 4,2% în 2024.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat scăderi generalizate, dar cu ritmuri marginale: overnight la 5,63%/5,91%. ROBOR la trei luni s-a ajustat cu două puncte bază la 7,98%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 8,16%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu opt puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 10 puncte bază la 8,185%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în octombrie 2028, la un cost mediu anual de 8,31%.
- La BNR EUR/RON +0,10% la 4,9032, iar USD/RON -1,19% la 4,7020.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), pe o lichiditate de 8,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune s-a ameliorat pentru a doua lună consecutiv în noiembrie, conform indicatorului ZEW (creștere cu un ritm lunar de 21 puncte la -38,7 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie). Indicatorul se poziționează la un nivel scăzut, ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt, după creșterea cu ritmuri în deteriorare din trimestrul III (0,2% trimestru/trimestru și 2,1% an/an, conform estimărilor preliminare Eurostat).
- Evoluțiile din plan macroeconomic, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Credit Suisse, Teleperformance) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,098%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,82%, la 1,0404 (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel de la începutul lunii iulie).

Piața monetară	15-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.98	(0.3)	220.9
ROBOR (6L)	8.16	(0.1)	213.5
EURIBOR (3L)	1.791	1.6	418.7
EURIBOR (6L)	2.337	2.0	538.5
LIBOR (3L)	4.6439	0.8	2,896.0
LIBOR (6L)	5.1039	0.4	2,158.3

Piața de capital	15-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,592.9	0.2	(7.1)
EuroStoxx 50	3,915.1	0.7	(11.1)
ATX	3,224.4	0.6	(17.3)
BET	11,656.5	0.3	(9.1)

Piața valutară	16-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0374	0.2	(8.4)
EUR/RON	4.9032	0.1	(0.9)
USD/RON	4.7020	(1.2)	8.8

Cotații mărfuri	16-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	86.2	(0.8)	6.8
aur (\$/uncie)	1,774.4	(0.3)	(4.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
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

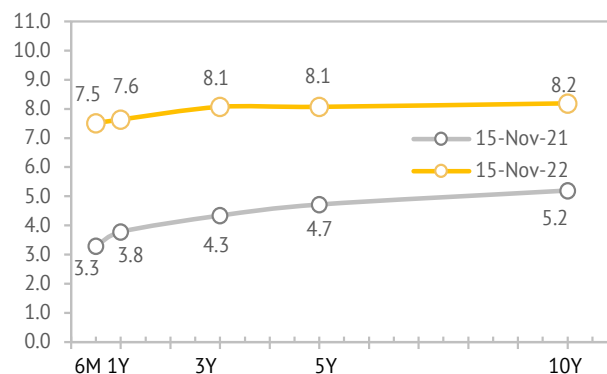
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prețurile la nivel de producător au urcat cu un ritm lunar de 0,2% în octombrie, dinamica anuală decelerând la 8% (minimul din iulie 2021). În perioada ianuarie – octombrie 2022 prețurile de producător au consemnat un avans de 10% an/an, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Walmart, Home Depot) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 3,777%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,82% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

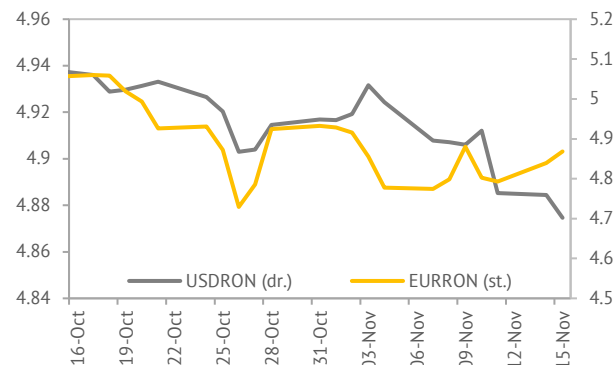
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

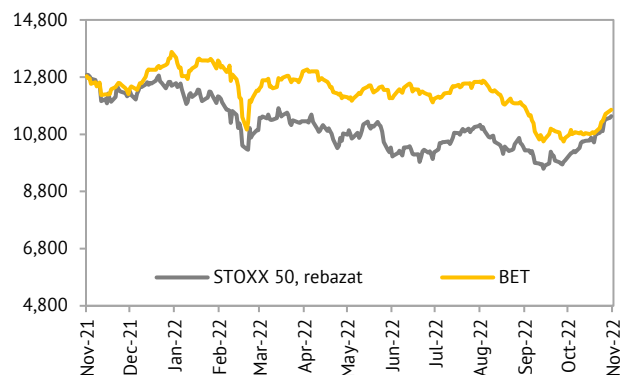
Curba randamentelor România



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](#).