

Industria din SUA în deteriorare

17 noiembrie 2022

România

- Conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) activele totale ale sectorului bancar au crescut cu un ritm trimestrial de 2,2% și cu 12,7% an/an la nivelul record de 679,3 miliarde RON în T3, pe fondul continuării relansării economice post-pandemie și nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare. Rezultatul financiar agregat net la nivel de sector bancar s-a majorat cu 18% an/an la 7,6 miliarde RON anualizat în perioada ianuarie – septembrie 2022, evoluție influențată și de scăderea ratei creditelor neperformante la 2,82% (nivel minim istoric).
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat scăderi ușoare: overnight la 5,62%/5,91%. ROBOR la trei luni s-a redus cu două puncte bază la 7,96%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 8,15%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani scădere cu trei puncte bază la 8,155%.
- EUR/RON +0,36% la 4,9209, iar USD/RON +0,33% la 4,7176 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), pe un rulaj în diminuare la 8,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea exporturilor de bunuri cu 19,2% an/an la 2,1 trilioane EUR în perioada ianuarie – septembrie, pe fondul relansării economiei mondiale și deprecierei cursului de schimb real efectiv al EUR. Importurile au urcat cu 44,7% an/an la 2,4 trilioane EUR la nouă luni din 2022, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, ameliorarea climatului din piața forței de muncă și creșterea prețurilor la energie și bunuri agro-alimentare. Prin urmare, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 0,3 trilioane EUR în primele nouă luni din 2022.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate pe plan regional (Siemens) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,001%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,08%, la 1,0412 (referința BCE).

Piața monetară	16-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.96	(0.2)	219.0
ROBOR (6L)	8.15	(0.1)	211.3
EURIBOR (3L)	1.795	0.2	420.0
EURIBOR (6L)	2.300	(1.6)	535.6
LIBOR (3L)	4.6497	0.1	2,845.1
LIBOR (6L)	5.0850	(0.4)	2,156.2

Piața de capital	16-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,553.8	(0.1)	(6.6)
EuroStoxx 50	3,882.8	(0.8)	(11.8)
ATX	3,187.1	(1.2)	(18.2)
BET	11,651.8	(0.0)	(8.7)

Piața valutară	17-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0377	(0.2)	(8.3)
EUR/RON	4.9209	0.4	(0.6)
USD/RON	4.7176	0.3	8.3

Cotații mărfuri	17-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	84.4	(1.4)	7.7
aur (\$/uncie)	1,763.5	(0.6)	(5.6)

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

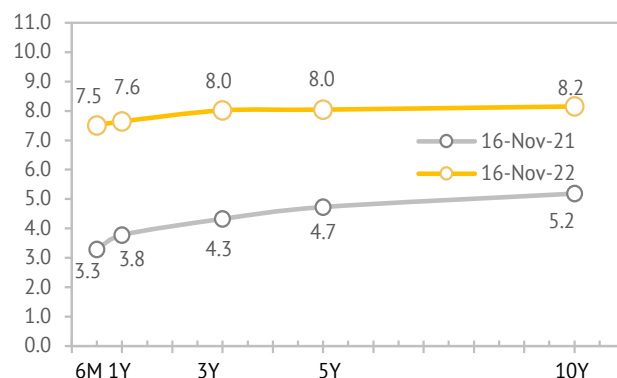
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Statisticile publicate de Rezerva Federală (FED) indică ajustarea producției industriale cu un ritm lunar de 0,1% în octombrie, dinamica anuală decelerând la 3,1% (cea mai slabă evoluție din martie 2021).
- Vânzările din comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) au crescut cu un ritm lunar în accelerare la 1,3% în octombrie, dar dinamica anuală s-a temperat la 7,9% (cea mai slabă evoluție din aprilie).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Target, Cisco) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 3,690%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,08% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

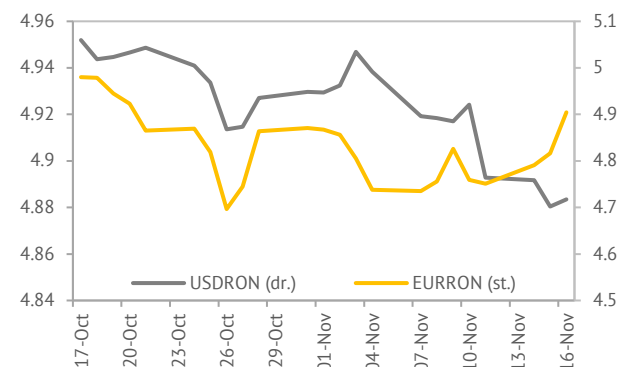
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

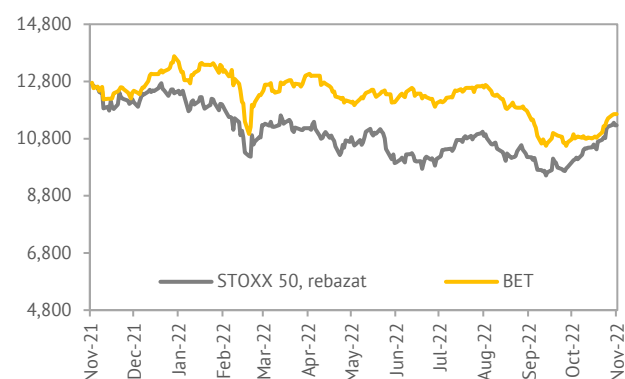
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).