

Indicatorii avansați din SUA în scădere

21 noiembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea cifrei de afaceri în comerțul cu ridicata cu 15,6% an/an în septembrie și cu 25% an/an în primele nouă luni din 2022, evoluție susținută de continuarea fluxurilor investiționale în economie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a reacționat la climatul din piețele internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,60%/5,89%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 7,94%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu două puncte bază la 8,11%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă: pe scadența 10 ani cu trei puncte bază la 8,115%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 10 milioane RON prin obligațiuni cu scadența octombrie 2034, la un cost mediu anual de 8,29%.
- EUR/RON +0,31% la 4,9418, iar USD/RON -0,05% la 4,7618 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), pe un rulaj în diminuare la 3,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune, cu un PIB nominal de 1,8 trilioane EUR în anul pandemic 2021) construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au crescut cu un ritm lunar de 0,2% și o dinamică anuală de 7,6% în septembrie (plus 13,5% an/an la nouă luni), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor Uniunii Europene.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Verbund, Teleperformance, SAP) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,018%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,46%, la 1,0366 (referința BCE).

Piața monetară	18-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.94	(0.1)	218.0
ROBOR (6L)	8.11	(0.4)	206.6
EURIBOR (3L)	1.821	1.1	422.9
EURIBOR (6L)	2.342	2.1	539.4
LIBOR (3L)	4.6649	(0.2)	2,822.3
LIBOR (6L)	5.1427	0.4	2,201.0

Piața de capital	18-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,745.7	0.6	(5.2)
EuroStoxx 50	3,924.8	1.2	(9.9)
ATX	3,225.4	1.6	(13.1)
BET	11,681.3	(0.3)	(7.0)

Piața valutară	18-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0321	(0.4)	(8.2)
EUR/RON	4.9418	0.3	(0.1)
USD/RON	4.7618	(0.0)	9.1

Cotații mărfuri	18-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	80.1	(1.9)	1.4
aur (\$/uncie)	1,750.7	(0.6)	(5.8)

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

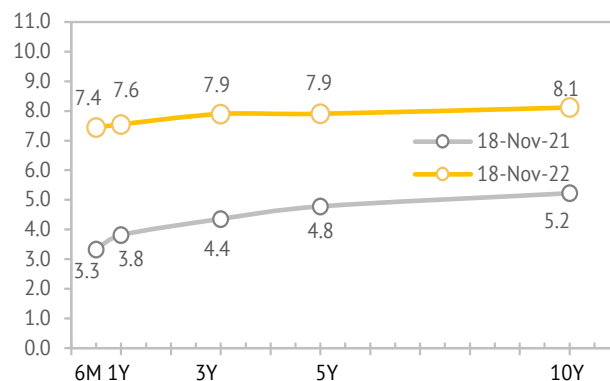
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați (estimați de Conference Board) au scăzut pentru a șaptea lună la rând în octombrie, cu o rată lunară în intensificare la 0,8% (cea mai severă ajustare din aprilie 2020) și cu 2,7% an/an (cel mai puternic ritm de declin din septembrie 2020), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt.
- De asemenea, vânzările de case existente au continuat declinul în octombrie, cu un ritm lunar de 5,9% și o dinamică anuală în intensificare la 28,4%, până la 4,43 milioane unități anualizat (cel mai redus nivel din mai 2020).
- Evoluțiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Gap, Ross Stores) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,829%, indicele Dow Jones +0,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,45% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

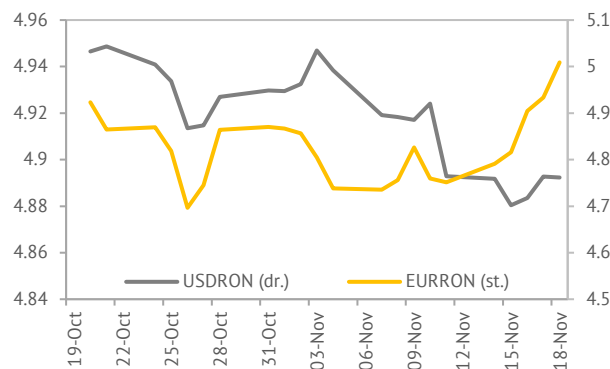
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	21 noiembrie	Prețuri producător în industrie (Oct)
Zona Euro	22 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
Zona Euro	22 noiembrie	Contul curent (Sep)
Zona Euro	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	23 noiembrie	Comenzile de bunuri de capital (Oct)
SUA	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Vânzările de case noi (Oct)
România	24 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
Germania	24 noiembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Noi)
Germania	25 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
Germania	25 noiembrie	Evoluția PIB-ului (T3)

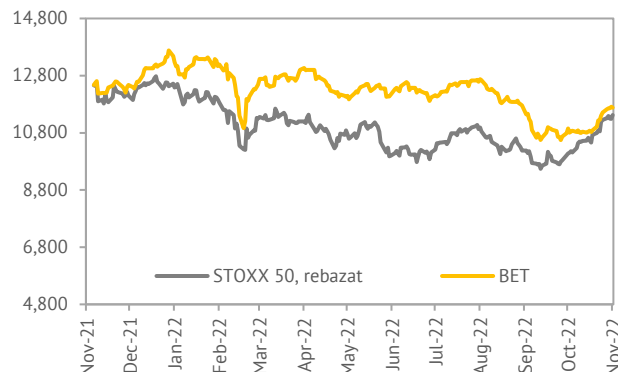
Curba randamentelor România



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](#).