

Costurile de finanțare în scădere

28 noiembrie 2022

România

- Datele comunicate de Ministerul de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 3,37% în perioada ianuarie – octombrie (de la 4,06% în intervalul similar al anului 2021), evoluție susținută de creșterea puternică a PIB-ului nominal și de ameliorarea ratei de absorbție a fondurilor europene. Astfel, veniturile la buget au urcat cu 22,7% an/an la 378,8 miliarde RON, iar cheltuielile publice au crescut cu doar 19,4% an/an la 425,9 miliarde RON.
- Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au evoluat mixt: overnight în creștere la 5,83%/6,11%. ROBOR la trei luni s-a ajustat cu trei puncte bază la 7,85%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu patru puncte bază la 8,04%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 11 puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 14 puncte bază la 7,865%, nivelul minim de la începutul lunii septembrie. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în septembrie 2032, la un cost mediu anual de 8,06%.
- La BNR EUR/RON -0,12% la 4,9250, iar USD/RON -0,24%, la 4,7278.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate în consolidare la 5,7 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) încrederea consumatorilor s-a ameliorat pentru a doua lună consecutiv în decembrie, indicatorul GfK urcând cu 1,7 puncte raportat la noiembrie, la -40,2 puncte, cel mai ridicat nivel din septembrie.
- Totodată, în Franța (a doua economie a regiunii, cu un PIB nominal de 2,5 trilioane EUR în 2021) indicatorul de încredere a consumatorilor a crescut cu un ritm lunar de un punct la 83 puncte în noiembrie, maximum din mai.
- Evoluțiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Credit Suisse, Elia Group, Rockwool) și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,966%, indicele pan-european EuroStoxx 50 în stagnare, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,36%, la 1,0375 (cursul BCE).

Piața monetară	25-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.85	(0.5)	213.0
ROBOR (6L)	8.04	(0.5)	198.3
EURIBOR (3L)	1.922	0.7	434.3
EURIBOR (6L)	2.374	0.3	538.0
LIBOR (3L)	4.7339	(0.1)	2,595.4
LIBOR (6L)	5.2187	0.7	1,913.9

Piața de capital	25-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,347.0	0.4	(1.6)
EuroStoxx 50	3,962.4	0.0	(3.1)
ATX	3,267.3	0.3	(10.0)
BET	11,569.9	(0.1)	(5.0)

Piața valutară	25-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0396	(0.1)	(7.9)
EUR/RON	4.9250	(0.1)	(0.5)
USD/RON	4.7278	(0.2)	7.2

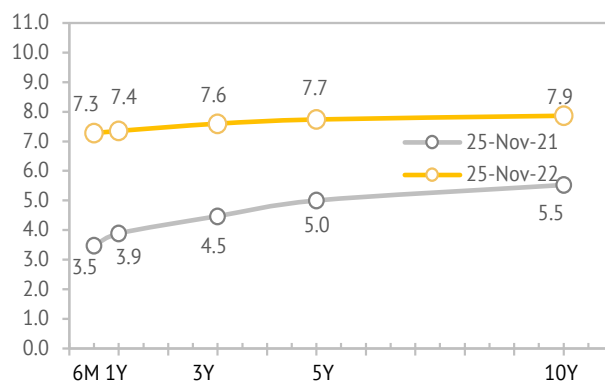
Cotații mărfuri	25-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	76.3	(2.1)	(2.7)
aur (\$/uncie)	1,754.9	(0.0)	(1.9)

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

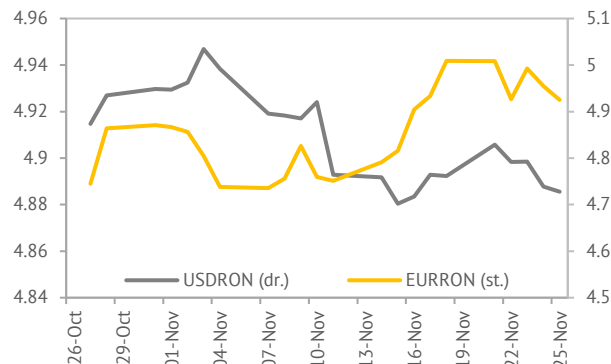
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat informațiile din sfera companiilor listate (Apple, Activision Blizzard) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,691%, indicele Dow Jones +0,4%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,37% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Curba randamentelor România



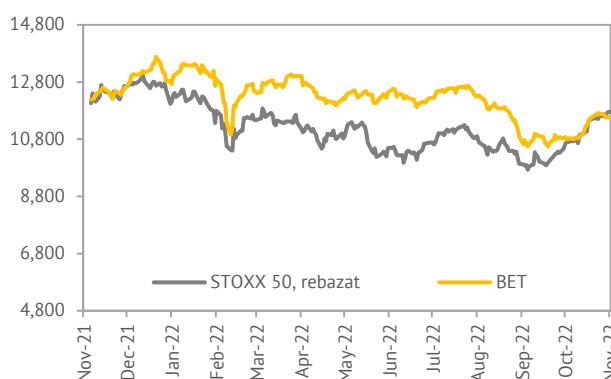
Curs de schimb (RON fixing)



Calendar macroeconomic săptămânal

România	28 noiembrie	Tendențele în economie (Noi-Ian)
Zona Euro	28 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
România	29 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
Zona Euro	29 noiembrie	Încrederea în economie (Noi)
SUA	29 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	29 noiembrie	Prețurile caselor, ind. Case/Shiller (Sep)
Zona Euro	30 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)
SUA	30 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3 2022)
SUA	30 noiembrie	Contracte vânzare case (Oct)
Zona Euro	1 decembrie	Rata șomajului (Oct)
SUA	1 decembrie	Venituri, consum, prețuri (Oct)
SUA	1 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Noi)
SUA	1 decembrie	Construcțiile (Oct)
Zona Euro	2 decembrie	Prețuri producător în industrie (Oct)
SUA	2 decembrie	Piața forței de muncă (Noi)

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](#).