

# Încrederea în economie la nivelul pre-pandemie

02 decembrie 2022

## România

- Datele publicate de Comisia Europeană confirmă tendința recentă de ameliorare a indicatorului de încredere în economia națională, pentru a treia lună consecutiv în noiembrie, cu o rată lunară de 1,7 puncte la 105,2 puncte, maximul din decembrie 2019. Se evidențiază majorarea indicatorilor de încredere în comerțul cu amănuntul, serviciile și construcții.
- Pe de altă parte, conform Institutului Național de Statistică (INS) autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a opta lună consecutiv în octombrie, cu un ritm anual de 22,8%, la 3.290 unități, cel mai redus nivel din ianuarie (ajustare cu 12,9% an/an la 10 luni), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă generalizat: overnight la 5,73%/6,03%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 7,79%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu un punct bază la 8,01%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat marginal: pe scadența 10 ani cu două puncte bază la 7,96%.
- La BNR EUR/RON -0,17% la 4,9184, iar USD/RON +0,72%, la 4,7383.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,7%), lichiditatea majorându-se la 11,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- Încrederea în economia regiunii (principalul partener economic al României) a crescut cu un ritm lunar de un punct la 93,7 puncte în noiembrie, maximul din august, conform indicatorului Comisiei Europene.
- De asemenea, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze în octombrie, rata șomajului scăzând la 6,5%, nivel minim istoric.
- Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat de la 10,6% an/an în octombrie la 10% an/an în noiembrie.
- Evoluțiile macroeconomice, climatul din piețele financiare internaționale, știrile companiilor listate și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,7895%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,75%, la 1,0454 (cursul BCE).

Piața monetară	01-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.79	(0.5)	204.4
ROBOR (6L)	8.01	(0.1)	192.0
EURIBOR (3L)	1.973	(0.6)	444.3
EURIBOR (6L)	2.414	(1.1)	548.7
LIBOR (3L)	4.7786	0.4	2,658.2
LIBOR (6L)	5.2034	(0.1)	2,039.1

Piața de capital	01-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,395.0	(0.6)	(0.7)
EuroStoxx 50	3,984.5	0.5	(3.0)
ATX	3,212.7	(0.6)	(12.9)
BET	11,730.7	1.7	(3.8)

Piața valutară	02-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0524	0.0	(6.9)
EUR/RON	4.9184	(0.2)	(0.6)
USD/RON	4.7383	0.7	8.0

Cotații mărfuri	02-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.3	0.1	22.3
aur (\$/uncie)	1,798.2	(0.3)	1.7

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

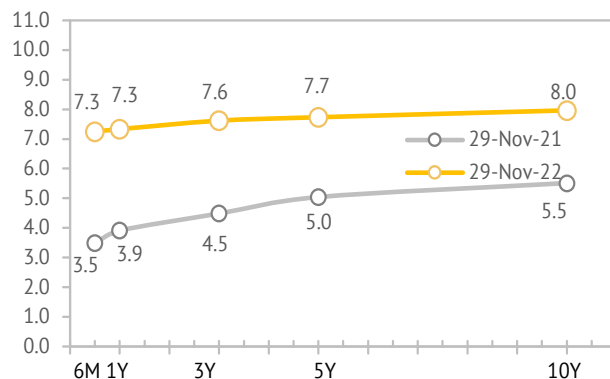
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii s-a deteriorat în noiembrie, indicatorul Conference Board scăzând cu 2,3 puncte lună/lună la 100,2 puncte, cel mai redus nivel din iulie.
- De asemenea, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane au continuat să scadă în septembrie, cu un ritm lunar de 1,24%, dinamica anuală decelerând la 10,5% (minimul din decembrie 2020), conform indicatorului S&P/Case Shiller.
- Industria prelucrătoare a revenit pe scădere în noiembrie, pentru prima oară din mai 2020, conform indicatorului calculat de Institute for Supply Management.
- Venitul real disponibil al populației a continuat să scadă în octombrie (cu un ritm anual de 3%), lună în care consumul a decelerat la 1,8%, evoluții influențate de nivelul ridicat al inflației.
- Pe de altă parte, prețurile de consum au decelerat la 6% an/an în octombrie, cel mai redus nivel din decembrie 2021, evoluție care exprimă premise de recalibrare a politicii monetare pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 3,510%, indicele Dow Jones -0,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,75% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

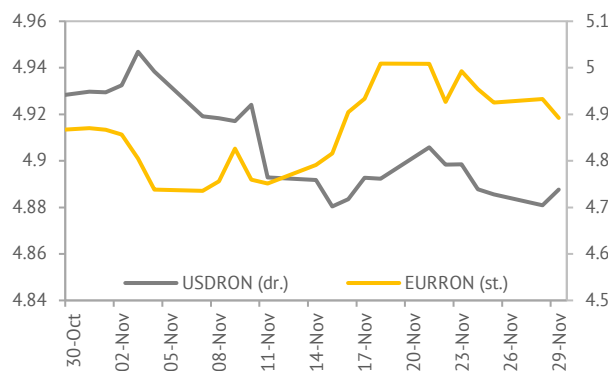
## Calendar macroeconomic săptămânal

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)

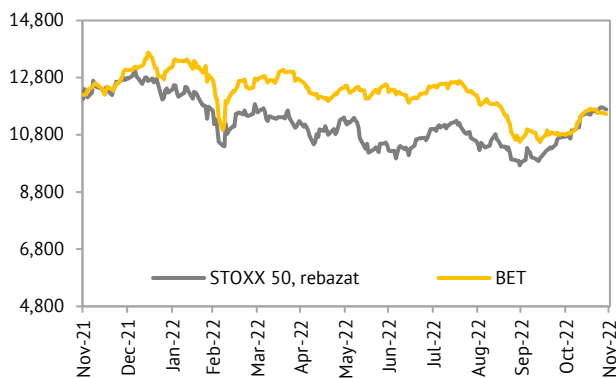
### Curba randamentelor România



### 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](#).