

## Investițiile productive în accelerare

08 decembrie 2022

### România

- Estimările provizorii (1) ale Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea economiei naționale cu un ritm trimestrial de 1,3% în trimestrul III. Dinamica anuală a decelerat la 4% în T3, însă se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 13% an/an (cel mai bun ritm din T2 2021), evoluție care exprimă premise pozitive pentru performanța economiei pe termen mediu. La nouă luni PIB-ul a urcat cu 5% an/an, notându-se creșterea investițiilor productive cu 7,3% an/an, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene. Consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) a urcat cu 5,8% an/an, pe fondul redeschiderii, nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare și ameliorării climatului din piața forței de muncă. În scenariul central BT economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,4% în 2022, 2,3% în 2023 și 4,2% în 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă: overnight la 5,63%/5,92%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu câte trei puncte bază la 7,72%, respectiv 7,93%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 10 puncte bază, declinul ratelor dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele scurte. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-a redus cu un punct bază la 7,67%, cel mai scăzut nivel în 17 august.
- La BNR EUR/RON +0,12% la 4,9186, iar USD/RON +0,07%, la 4,6835.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,6%), pe o lichiditate în diminuare la 7,7 milioane EUR.

### Zona Euro

- PIB-ul a decelerat de la 4,2% an/an în T2 la 2,3% an/an în T3, dar se evidențiază accelerarea investițiilor productive la 7,4% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor europene.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Airbus, Sanofi, SBB), climatul din piețele internaționale și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,783%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,12%, la 1,0529 (cursul BCE).

Piața monetară	07-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.72	(0.4)	199.2
ROBOR (6L)	7.93	(0.4)	187.6
EURIBOR (3L)	1.993	0.9	454.6
EURIBOR (6L)	2.443	0.3	549.9
LIBOR (3L)	4.7346	0.2	2,391.9
LIBOR (6L)	5.2020	0.3	1,783.1

Piața de capital	07-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,597.9	0.0	(6.0)
EuroStoxx 50	3,920.9	(0.5)	(7.4)
ATX	3,161.4	(0.9)	(17.1)
BET	12,228.9	(0.6)	(2.9)

Piața valutară	08-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0504	(0.0)	(7.4)
EUR/RON	4.9186	0.1	(0.6)
USD/RON	4.6835	0.1	6.6

Cotații mărfuri	08-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	72.6	0.9	0.4
aur (\$/uncie)	1,784.3	(0.1)	0.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Oct-2022	15.32	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

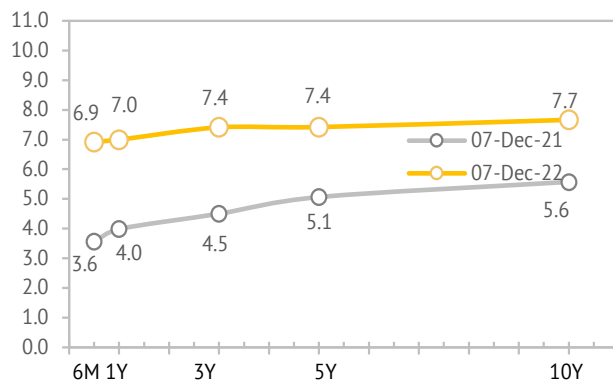
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Productivitatea muncii a scăzut pentru al treilea trimestru consecutiv în T3, dar cu un ritm anual în atenuare la 1,3%, conform estimărilor finale ale Departamentului Muncii.
- Pe de altă parte, statisticile publicate de Rezerva Federală (FED) indică creșterea creditului de consum cu rate în accelerare la 0,58% lună/lună, respectiv 8,07% an/an, până la nivelul record de 4,7 trilioane dolari în octombrie.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Apple, United Airlines) și fluctuațiile cotațiilor 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 3,421%, indicele Dow Jones în consolidare, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,12% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

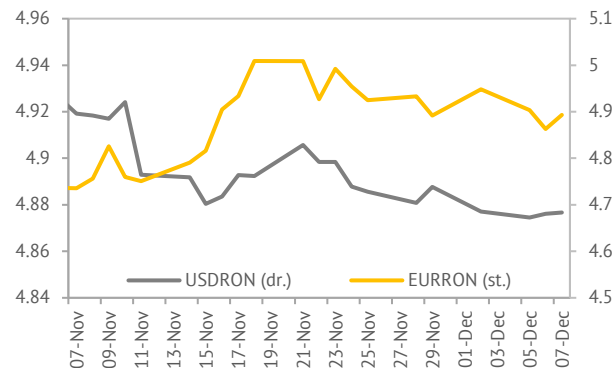
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	5 decembrie	Rata șomajului (Oct)
Zona Euro	5 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	5 decembrie	Comenzile în fabrici (Oct)
SUA	5 decembrie	Sectorul de servicii (Noi)
România	6 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	6 decembrie	Costul cu forța de muncă (T3)
România	6 decembrie	Turismul (Oct)
Zona Euro	6 decembrie	Sectorul de construcții (Noi)
SUA	6 decembrie	Balanța comercială (Oct)
România	7 decembrie	Evoluția PIB-ului (T3 2022)
Zona Euro	7 decembrie	Dinamica economiei (T3 2022)
SUA	7 decembrie	Productivitatea muncii (T3 2022)
SUA	7 decembrie	Creditul de consum (Oct)
România	9 decembrie	Investițiile în economie (T3 2022)
SUA	9 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	9 decembrie	Prețurile de producător (Noi)

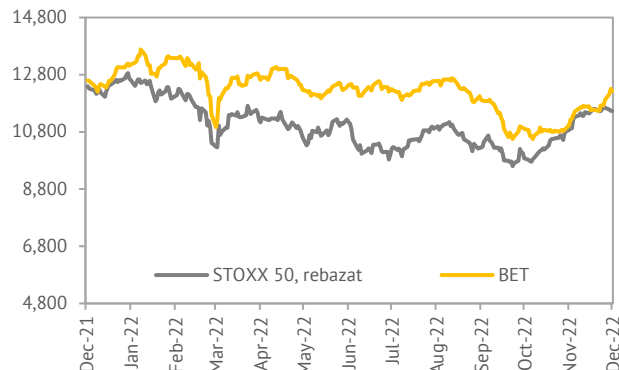
Curba randamentelor România



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](#).