

Deficit record al balanței comerciale cu bunuri

13 decembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică intensificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 38,4% an/an la 3,4 miliarde EUR în octombrie (nivel record), pe fondul creșterii importurilor cu 26,2% an/an (la 11,4 miliarde EUR), ritm superior dinamicii exporturilor de 21,7% an/an (la 8,0 miliarde EUR). La 10 luni exporturile de bunuri au urcat cu 25,8% an/an la 76,8 miliarde EUR, iar importurile au consemnat un avans de 31,1% an/an la 105,2 miliarde EUR, rezultând un deficit de 28,4 miliarde EUR (în adâncire cu 47,9% an/an). Previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale (bunuri și servicii) cu ritmuri medii anuale de 7,5%, respectiv 7,9% în intervalul 2022 – 2024.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele financiare internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate: overnight la 5,60%/5,88%. ROBOR la trei luni s-a redus cu patru puncte bază la 7,66%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 7,88%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut pe scadențele scurte și medii, dar pe scadența 10 ani s-a consemnat o consolidare la 7,68%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în noiembrie 2024 și s-a împrumutat cu 448 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,05%. Totodată, Administrația a atras 563 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON) prin obligațiuni cu scadența octombrie 2028, la un cost mediu anual de 7,48%, în scădere de la 8,31% (nivelul de la licitația din noiembrie).
- EUR/RON +0,15% la 4,9286, iar USD/RON +0,11%, la 4,6664 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,4%), dar rulajul s-a majorat la 4,9 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a fost influențată de evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Sanofi, Roche) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,9350%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,03%, la 1,0562 (referința BCE).

Piața monetară	12-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.66	(0.5)	192.2
ROBOR (6L)	7.88	(0.4)	180.4
EURIBOR (3L)	2.005	0.8	442.7
EURIBOR (6L)	2.466	0.4	551.6
LIBOR (3L)	4.7331	(0.0)	2,256.2
LIBOR (6L)	5.1397	(0.4)	1,680.0

Piața de capital	12-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,005.0	1.6	(4.6)
EuroStoxx 50	3,921.8	(0.5)	(6.2)
ATX	3,135.4	(1.0)	(16.3)
BET	12,206.4	(0.4)	(1.6)

Piața valutară	13-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0548	0.1	(6.5)
EUR/RON	4.9286	0.2	(0.4)
USD/RON	4.6664	0.1	6.2

Cotații mărfuri	13-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	74.2	1.4	4.1
aur (\$/uncie)	1,785.4	0.2	(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

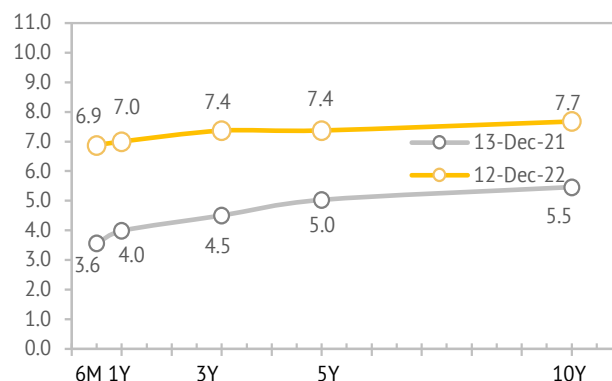
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Deficitul bugetar s-a intensificat cu 30% an/an (la 249 miliarde dolari) în noiembrie, pe fondul scăderii veniturilor cu 10% an/an (la 252 miliarde dolari) și majorării cheltuielilor cu 6% an/an (la 501 miliarde dolari), în contextul acumulării de semnale de ajustare în sfera economiei reale.
- Evoluțiile din plan macroeconomic, știrile din sfera companiilor listate (Microsoft, Pfizer, Rivian Automotive) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,617%, indicele Dow Jones +1,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,03% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

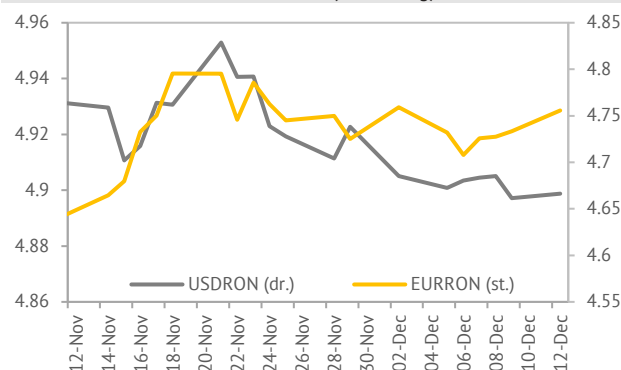
Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 decembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Oct)
SUA	12 decembrie	Evoluția finanțelor publice (Noi)
România	13 decembrie	Prețurile de consum (Noi)
Zona Euro	13 decembrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Dec)
SUA	13 decembrie	Climat de afaceri companii mici (Noi)
SUA	13 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)
România	14 decembrie	Comenzile în industrie (Oct)
România	14 decembrie	Producția industrială (Oct)
România	14 decembrie	Balanța de plăți (Oct)
Zona Euro	14 decembrie	Producția industrială (Oct)
SUA	14 decembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	15 decembrie	Ședința de politică monetară
SUA	15 decembrie	Producția industrială (Noi)
SUA	15 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
România	16 decembrie	Ocuparea și șomajul (T3 2022)
Zona Euro	16 decembrie	Evoluția economiei, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Balanța comercială (Oct)
SUA	16 decembrie	Dinamica economiei, ind. PMI (Dec)

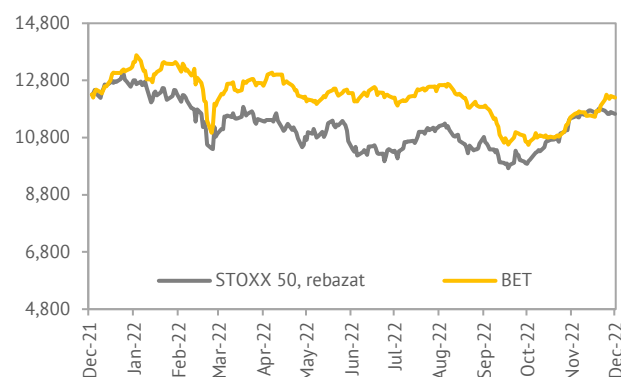
Curba randamentelor România



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](#).