

Decizia și semnalele BCE

16 decembrie 2022

România

- Conform datelor publicate de Eurostat rata locurilor de muncă vacante din România a înregistrat un nivel de 0,9% în trimestrul III, cu mult sub media din Zona Euro (principalul partner economic) (3,1%).
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,60%/5,88%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 7,63%, respectiv 7,86%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus pe scadențele medii-lungi: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu cinci puncte bază la 7,895%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în ianuarie 2028 și a atras 408 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,69% (în creștere cu 1,41 puncte procentuale comparativ cu nivelul de la licitația din martie). Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența februarie 2032 și s-a împrumutat cu 784 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,95%, în scădere de la 8,83% (nivelul de la licitația din noiembrie).
- La BNR EUR/RON -0,09% la 4,9206, iar USD/RON +0,24%, la 4,6338.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a diminuat la 7,7 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică scăderea ratei locurilor de muncă vacante de la 3,2% în T2 2022 la 3,1% în T3 2022, cel mai redus nivel din T4 2021, evoluție influențată de intensificarea presiunilor inflaționiste și percepției de risc.
- La ultima ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană (BCE) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară. Conform noilor prognoze economia Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,4% în 2022, 0,5% în 2023, 1,9% în 2024, respectiv 1,8% în 2025. În acest scenariu prețurile de consum s-ar putea majora cu dinamici medii anuale în decelerare de la 8,4% în 2022, la 6,3% în 2023, 3,4% în 2024, respectiv 2,3% în 2025. Pe de altă parte, BCE a majorat rata de dobândă de referință de la 2,00% la 2,50% și a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt, pentru ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (H&M) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,0920%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -3,5%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,26%, la 1,0621 (cursul BCE).

Piața monetară	15-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.63	-	187.7
ROBOR (6L)	7.86	-	176.3
EURIBOR (3L)	2.081	1.7	444.0
EURIBOR (6L)	2.519	1.6	562.2
LIBOR (3L)	4.7363	(0.7)	2,146.0
LIBOR (6L)	5.1253	(1.5)	1,660.5

Piața de capital	15-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,202.2	(2.2)	(7.5)
EuroStoxx 50	3,835.7	(3.5)	(8.7)
ATX	3,079.7	(1.9)	(18.8)
BET	11,914.5	(0.1)	(3.9)

Piața valutară	16-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0649	0.2	(6.0)
EUR/RON	4.9206	(0.1)	(0.6)
USD/RON	4.6338	0.2	5.5

Cotații mărfuri	16-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	75.9	(0.3)	4.9
aur (\$/uncie)	1,781.1	0.2	(1.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

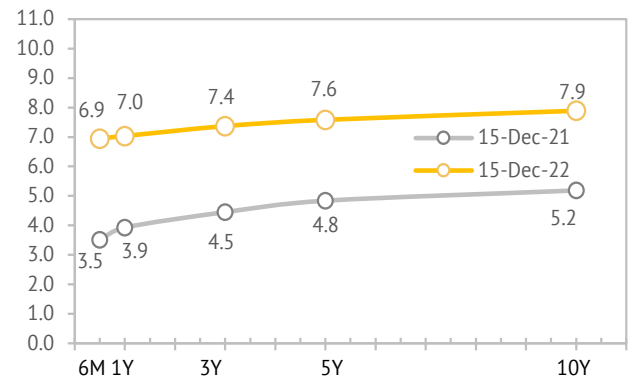
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Rezerva Federală (FED) indică scăderea producției industriale pentru a doua lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm lunar în intensificare la 0,2%. Evoluția a fost determinată de ajustarea înregistrată la nivelul componentei prelucrătoare cu 0,6% lună/lună, expresie a deteriorării climatului investițional. În dinamică an/an industria SUA a decelerat la 2,5% în noiembrie, cea mai slabă evoluție din martie 2021.
- Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a scăzut cu un ritm lunar de 0,6% în noiembrie, evoluție care confirmă continuarea tendinței de deteriorare a climatului din sfera consumului privat (principala componentă a PIB).
- Evoluțiile din plan macroeconomic, știrile companiilor listate (Netflix, Nvidia) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 3,450%, indicele Dow Jones -2,2%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,26% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

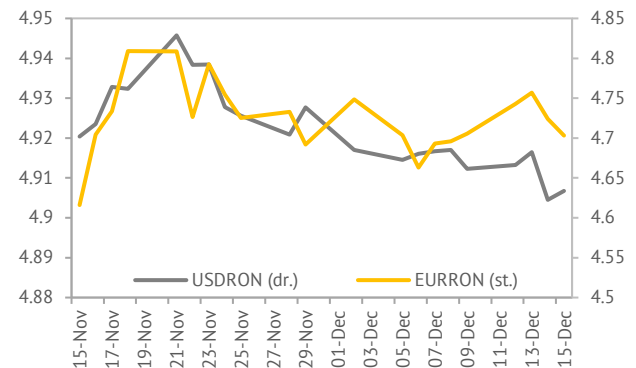
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

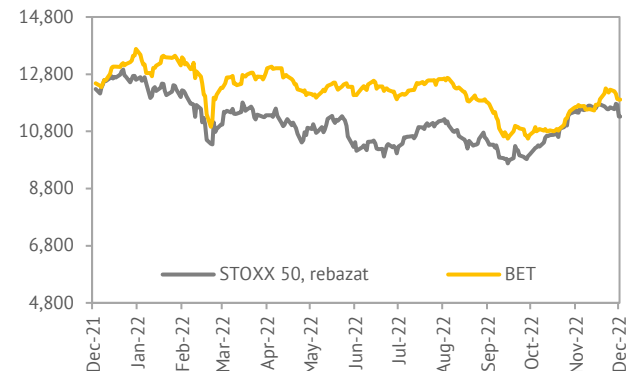
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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 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](#).