

# Industria în ajustare, inflația în temperare

16 ianuarie 2023

## România

- Producția industrială a scăzut pentru a treia lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm lunar în intensificare la 1,1%, conform Institutului Național de Statistică (INS). Din perspectiva an/an industria s-a ajustat cu 4% în noiembrie și cu 1,1% an/an în perioada ianuarie – noiembrie. În scenariul central investițiile productive s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 5,3% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 7,6% în 2024.
- Perspectivele pozitive pentru dinamica investițiilor productive sunt susținute și de creșterea investițiilor străine directe la un volum cumulat de 10,3 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie (nivel record) (în urcare de la 8 miliarde EUR la 11 luni din 2021), după cum arată statisticile Băncii Naționale a României (BNR).
- Pe de altă parte, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 61,8% an/an la 25,3 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie, conform BNR. Se evidențiază adâncirea deficitului comercial cu bunuri cu 41,3% an/an la 29,4 miliarde EUR, expresie a deteriorării competitivității internaționale.
- Nu în ultimul rând, datele INS indică creșterea prețurilor de consum cu ritmuri în decelerare în decembrie: 0,37% lună/lună și 16,37% an/an. În 2022 prețurile de consum au urcat cu 13,8% an/an în medie (12% an/an pe indicii armonizat UE), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Previzionăm creșterea prețurilor de consum (pe indicii armonizat UE) cu rate medii anuale în temperare de la 12% în 2022 la 8,5% în 2023 și 4,3% în 2024.
- Vineri piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele externe și la știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni s-a redus cu trei puncte bază la 7,40%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu cinci puncte bază la 7,65%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 7,425% (minimul din 5 mai). La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 35 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2030 și 75 milioane RON prin obligațiuni cu scadența octombrie 2034 la costuri medii anuale de 7,43%, respectiv 7,56%.
- EUR/RON +0,11% la 4,9413, iar USD/RON -0,57% la 4,5588 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1%), pe o lichiditate în diminuare la 3,6 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform Eurostat industria s-a redinamizat în noiembrie, consemnând un avans lunar de 1%, dar ritmul anual a decelerat la 2,0%, în contextul resimțirii nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc.
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică deteriorarea competitivității internaționale a economiei în perioada ianuarie – noiembrie 2022, pe fondul consecințelor evenimentelor din Ucraina. Balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 305,1 milioane EUR, spre deosebire de excedentul de 125 milioane EUR din intervalul similar al anului 2021.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor listate (United Internet) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,143%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,39% la 1,0814 (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel din aprilie 2022).

Piața monetară	13-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.40	(0.4)	150.0
ROBOR (6L)	7.65	(0.7)	147.4
EURIBOR (3L)	2.328	1.7	513.5
EURIBOR (6L)	2.876	2.1	638.6
LIBOR (3L)	4.7924	(0.8)	1,904.0
LIBOR (6L)	5.1011	(0.6)	1,185.4

Piața de capital	13-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,302.6	0.3	(4.5)
EuroStoxx 50	4,150.8	0.6	(2.8)
ATX	3,290.2	0.0	(17.0)
BET	12,227.4	(1.0)	(10.6)

Piața valutară	13-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0830	(0.2)	(5.5)
EUR/RON	4.9413	0.1	(0.0)
USD/RON	4.5588	(0.6)	5.7

Cotații mărfuri	13-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	79.9	1.9	(2.8)
aur (\$/uncie)	1,920.2	1.2	5.4

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Noi-2022		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-lan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

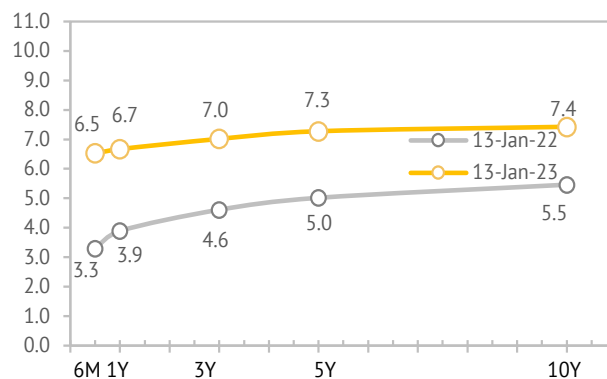
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în ianuarie, indicatorul Michigan urcând cu un ritm lunar de 4,9 puncte la 64,6 puncte (cel mai ridicat nivel din aprilie), evoluție determinată și de temperarea presiunilor inflaționiste.
- Evoluția încrederii consumatorilor, știrile companiilor listate (JPMorgan, Delta Air Lines) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,498%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,39% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

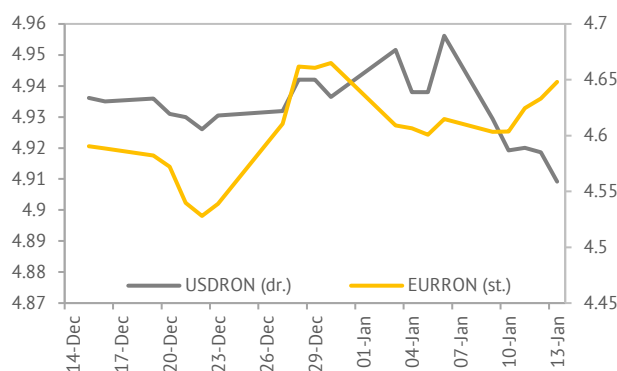
## Calendar macroeconomic săptămânal

China	17 ianuarie	Evoluția PIB-ului (2022)
Zona Euro	17 ianuarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian)
România	18 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	18 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)
Zona Euro	18 ianuarie	Evoluția construcțiilor (Noi)
Zona Euro	18 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
SUA	18 ianuarie	Încrederea constructorilor de case (Ian)
SUA	18 ianuarie	Producția industrială (Dec)
SUA	18 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Zona Euro	19 ianuarie	Contul curent al balanței de plăți (Noi)
SUA	19 ianuarie	Autorizațiile de construire (Dec)
SUA	20 ianuarie	Vânzările de case existente (Dec)

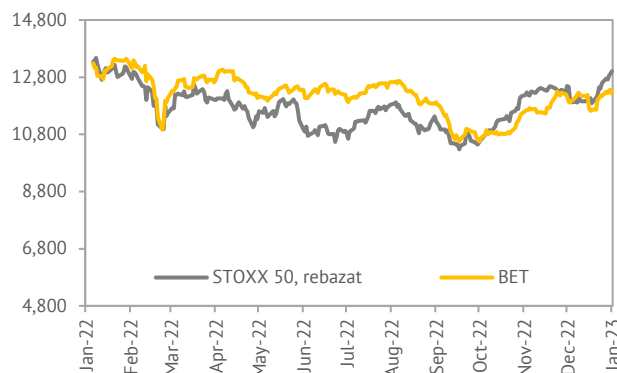
### Curba randamentelor România



### 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 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](#).