

Investițiile în scădere în SUA

27 ianuarie 2023

România

- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au prezentat scăderi generalizate, dar marginale: overnight la 5,87%/6,16%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu două puncte bază la 7,25%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 7,54%.
- Curba randamentelor s-a deplasat ușor în jos pe scadențele medii-lunghi: la 10 ani cu patru puncte bază la 7,33%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri de stat cu scadența noiembrie 2025 și s-a împrumutat cu 4 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,10%, în scădere cu 37 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din decembrie. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în septembrie 2032 și a atras 3,9 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,39%, în diminuare cu 93 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din decembrie.
- EUR/RON -0,32% la 4,8858, iar USD/RON -0,66% la 4,4803 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), lichiditatea majorându-se la peste 5,4 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie din regiune (principalul partener economic al României), cu o dimensiune nominală de 1,8 trilioane EUR în 2021)) climatul de afaceri s-a ameliorat (spre maximul din august), dar încrederea consumatorilor s-a deteriorat (la minimul din noiembrie) în luna ianuarie, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (ASML Holding, Lonza, Netcompany Group) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,209%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,16% la 1,0895 (cursul BCE).

Piața monetară	26-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.25	(0.4)	144.0
ROBOR (6L)	7.54	-	143.4
EURIBOR (3L)	2.458	(1.7)	548.5
EURIBOR (6L)	2.928	0.2	659.8
LIBOR (3L)	4.8146	(0.2)	1,699.4
LIBOR (6L)	5.1083	(0.0)	1,034.4

Piața de capital	26-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,949.4	0.6	(0.6)
EuroStoxx 50	4,174.0	0.6	(0.3)
ATX	3,336.8	0.2	(13.7)
BET	12,228.2	0.4	(6.1)

Piața valutară	27-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0873	(0.2)	(2.4)
EUR/RON	4.8858	(0.3)	(1.2)
USD/RON	4.4803	(0.7)	2.2

Cotații mărfuri	27-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	81.4	0.5	(6.0)
aur (\$/uncie)	1,925.2	(0.2)	7.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Noi-2022		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

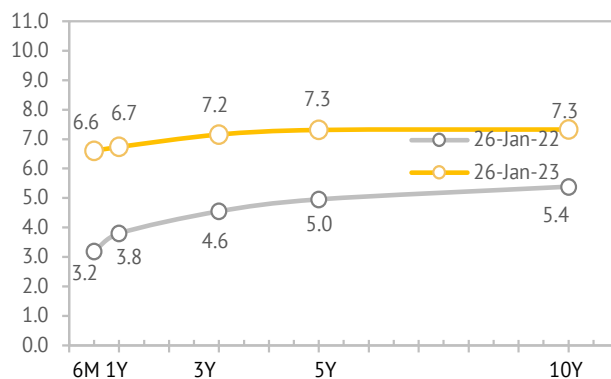
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile de bunuri de capital au continuat să crească în decembrie, dar cu un ritm anual în decelerare la 5,2%, cea mai slabă evoluție din ianuarie 2021, expresie a deteriorării climatului investițional. Pe de altă parte, comenzile de bunuri de folosință îndelungată au crescut cu o dinamică anuală în accelerare la 11,9% în decembrie, cel mai bun ritm din aprilie 2022.
- Estimările preliminare ale Departamentului Comerțului indică decelerarea ritmului anual de creștere la 1% în T4 (cea mai slabă evoluție din T4 2020), pe fondul ajustării investițiilor productive (cu o dinamică anuală în intensificare la 2,7%), determinată de nivelul ridicat al inflației și percepției de risc investițional. În 2022 PIB-ul a urcat cu 2,1% an/an (în temperare de la 5,9% an/an în 2021), pe fondul scăderii investițiilor productive (cu 0,3% an/an) și consumului public (cu 0,6% an/an) și temperării consumului privat la 2,8% an/an.
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor listate (IBM, Chevron, Tesla) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) a crescut la 3,506%, indicele Dow Jones +0,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,16% raportat la moneda unică europeană (referința BCE) (cel mai redus nivel din aprilie 2022).

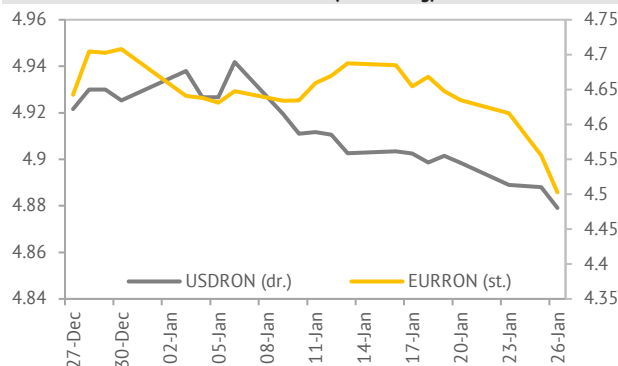
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	23 ianuarie	Indicatorii economici avansați (Dec)
Zona Euro	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
România	25 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
SUA	26 ianuarie	Comenzile de bunuri (Dec)
SUA	26 ianuarie	Vânzările de case noi (Dec)
SUA	26 ianuarie	Balanța comercială (Dec)
România	27 ianuarie	Tendențele în economie (Ian-Mar)
Zona Euro	27 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
SUA	27 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	27 ianuarie	Venituri, consum și inflație (Dec)

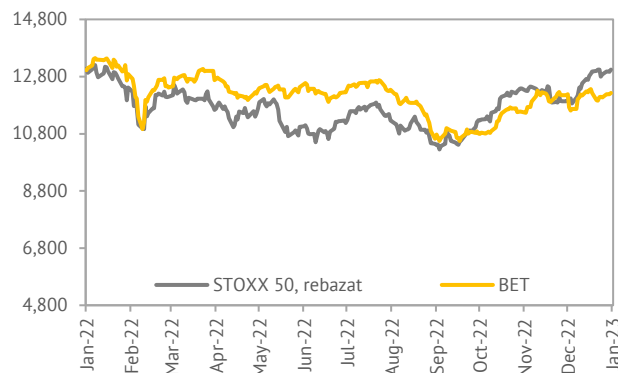
Curba randamentelor România



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](#).