

Rata absorbției fondurilor europene în creștere

08 februarie 2023

România

- Conform datelor publicate de Ministerul Investițiilor și Proiectelor Europene rata de absorbție a fondurilor europene din cadrul financiar multianual 2014-2020 s-a majorat cu 16 puncte procentuale între final de 2021 și sfârșit de 2022, la 72,8%, evoluție care a contribuit la continuarea fluxurilor investiționale post-pandemie cu o dinamică în accelerare anul trecut. Se evidențiază creșterea ratei de absorbție la nivelul programelor competitivitate și infrastructură mare cu ritmuri anuale de 37 puncte procentuale la 68,6%, respectiv 23 puncte procentuale la 80,6%.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,87%/6,16%. ROBOR la trei luni s-a consolidat la 7,14%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 7,47%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază majorarea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: pe scadența 10 ani cu 14 puncte bază la 7,48%, cel mai ridicat nivel din 17 ianuarie.
- La BNR EUR/RON -0,03% la 4,9022, iar USD/RON +0,39% la 4,5747.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), pe o lichiditate în majorare la 5,8 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) producția industrială a scăzut cu 3,1% lună/lună și o dinamică anuală în intensificare la 3,9% în decembrie (cel mai sever ritm din martie), pe fondul fragmentării fluxurilor economice mondiale, acumulării presiunilor inflaționiste și nivelului ridicat al percepției de risc.
- Ajustarea producției industriale, evoluțiile din piețele financiare internaționale, știrile companiilor listate pe plan regional (BNP Paribas, Siemens, Osram, Temenos) și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,3125%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD s-a depreciat pentru a treia zi consecutiv, cu 0,71%, la 1,0700 (cursul BCE) (cel mai redus nivel din 9 ianuarie).

Piața monetară	07-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.14	(0.1)	129.9
ROBOR (6L)	7.47	(0.1)	131.2
EURIBOR (3L)	2.565	0.8	568.1
EURIBOR (6L)	3.008	(0.1)	735.9
LIBOR (3L)	4.8431	0.2	1,328.7
LIBOR (6L)	5.1397	1.6	825.4

Piața de capital	07-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,156.7	0.8	(3.7)
EuroStoxx 50	4,209.3	0.1	1.9
ATX	3,387.7	1.0	(14.3)
BET	12,339.3	0.4	(7.7)

Piața valutară	08-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0736	0.1	(5.9)
EUR/RON	4.9022	(0.0)	(0.9)
USD/RON	4.5747	0.4	5.6

Cotații mărfuri	08-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	77.3	0.2	(13.5)
aur (\$/uncie)	1,877.9	0.3	2.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Dec-2022		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

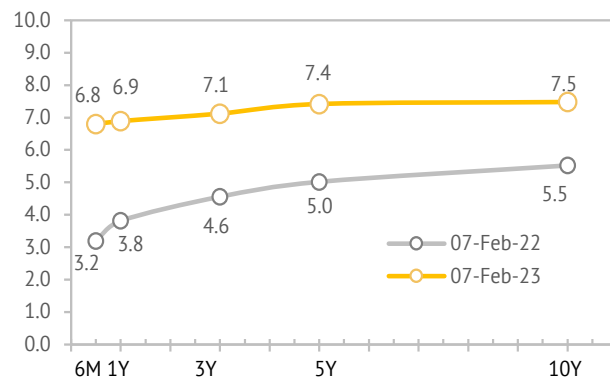
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Departamentul de Statistică indică creșterea exporturilor totale (bunuri și servicii) cu 17,7% an/an la trei trilioane dolari în 2022, evoluție susținută de continuarea relansării economice mondiale și consecințele evenimentelor din Ucraina. Importurile totale au urcat cu 16,3% an/an la patru trilioane dolari, dinamică influențată și de aprecierea cursului mediu de schimb real efectiv al dolarului american, cu 9,1% an/an. Prin urmare, deficitul comercial s-a adâncit cu 12,2% an/an la 0,9 trilioane dolari în 2022.
- Pe de altă parte, statisticile Rezervei Federale (FED) confirmă continuarea tendinței de creștere pentru creditul de consum în decembrie, dar cu ritmuri în decelerare la 0,2% lună/lună și 7,8% an/an, până la nivelul record de 4,8 trilioane dolari.
- Nu în ultimul rând, în discursul susținut la Washington Președintele Rezervei Federale a subliniat schimbarea de tendință pe inflație, dar a semnalat perspectiva unor noi majorări ale ratei de dobândă de politică monetară pentru ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre țintă.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Pinterest, Chegg, Bed Bath & Beyond) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- 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 3,679%, indicele Dow Jones +0,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,71% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

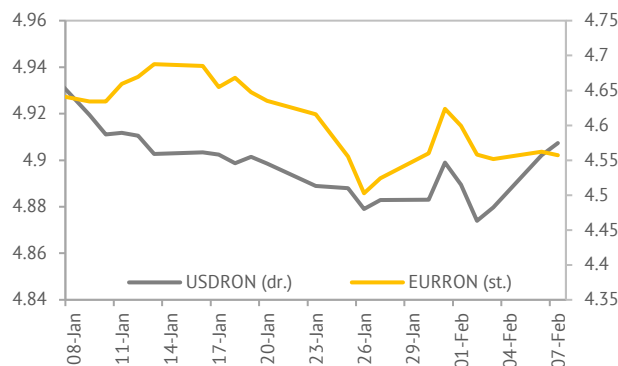
Calendar macroeconomic săptămânal

România	6 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Zona Euro	6 februarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	6 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Germania	6 februarie	Comenzile în fabrici (Dec)
Germania	7 februarie	Producția industrială (Dec)
SUA	7 februarie	Balanța comercială (Dec)
SUA	7 februarie	Creditul de consum (Dec)
România	9 februarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
România	9 februarie	Ședința de politică monetară
Germania	10 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	10 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	10 februarie	Finanțele publice (Ian)

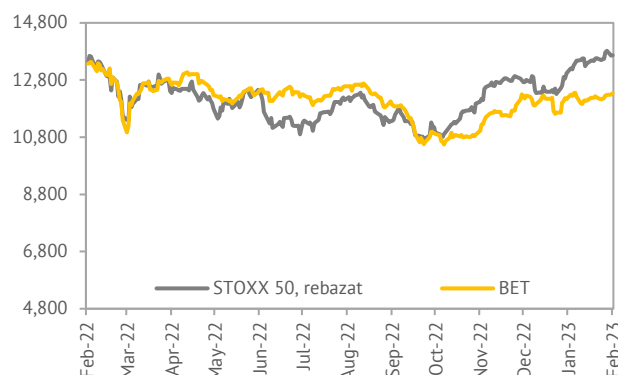
Curba randamentelor România



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](#).