

Decizia și semnalele BNR

10 februarie 2023

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică intensificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 44% an/an la 34,1 miliarde EUR (nivel record) în 2022. Importurile au crescut cu 28,1% an/an la 126 miliarde EUR, ritm superior dinamicii exporturilor, de doar 23,1% an/an la 92 miliarde EUR. Previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale (bunuri și servicii) cu rate medii anuale de 10%, respectiv 11,4% în intervalul 2022 – 2024.
- La a doua ședință de politică monetară din 2023 Banca Națională a României (BNR) a actualizat scenariul macroeconomic central (prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar externi și interni), revizuiind în scădere previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din trimestrele următoare. În acest context, banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la 7,00% (în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare) și a semnalat consolidarea politicii monetare în perioada imediat următoare.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 5,87%/6,17%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 7,14%, respectiv 7,47%.
- În sfera pieței titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu nouă puncte bază la 7,44%. Ministerul Finanțelor a lansat o emisiune de titluri scadente în aprilie 2031 și a atras 565 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,48%. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni suverane cu scadența noiembrie 2024 și s-a împrumutat cu 415,4 milioane RON (sub volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,02%, în scădere cu trei puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din decembrie.
- La BNR EUR/RON -0,13% la 4,8900, iar USD/RON -0,39% la 4,5374.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), rulajul diminuându-se la 8,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Estimările preliminare ale Destatis indică creșterea prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu un ritm lunar de 0,5% în ianuarie (în redinamizare după ajustarea cu 1,2% lună/lună din decembrie), rata anuală decelerând la 9,2% (cel mai redus nivel din august).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Credit Suisse) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,305%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,0%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,34%, la 1,0771 (cursul BCE).

Piața monetară	09-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.14	-	122.6
ROBOR (6L)	7.47	-	124.1
EURIBOR (3L)	2.608	0.2	584.8
EURIBOR (6L)	3.054	0.8	759.6
LIBOR (3L)	4.8593	0.3	1,226.6
LIBOR (6L)	5.1510	0.3	705.0

Piața de capital	09-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,699.9	(0.7)	(4.4)
EuroStoxx 50	4,250.1	1.0	1.3
ATX	3,474.9	1.2	(14.3)
BET	12,230.7	(0.1)	(9.0)

Piața valutară	10-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0726	(0.1)	(6.1)
EUR/RON	4.8900	(0.1)	(1.1)
USD/RON	4.5374	(0.4)	5.0

Cotații mărfuri	10-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	77.5	(0.7)	(13.7)
aur (\$/uncie)	1,860.3	(0.1)	1.8

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

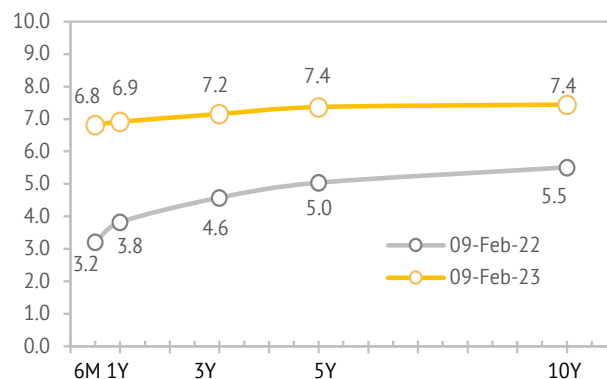
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- La nivelul pieței forței de muncă solicitările de ajutor de șomaj au crescut recent: cele inițiale cu un ritm săptămânal de 7,1% la 196 mii săptămâna trecută (cel mai ridicat nivel din ultimele patru săptămâni), iar cele existente cu o rată săptămânală de 2,3% la 1,7 milioane în ultima săptămână din ianuarie (maximul din Săptămâna Crăciunului 2022). Deteriorarea investițiilor productive și a productivității muncii la final de 2022 exprimă perspective nefavorabile pentru climatul din piața forței de muncă pe termen scurt.
- Dinamica solicitărilor de ajutor de șomaj, informațiile din sfera companiilor listate (Disney, PayPal, Pepsi) și fluctuațiile din piețele internaționale de 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) s-a majorat la 3,664%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,33% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

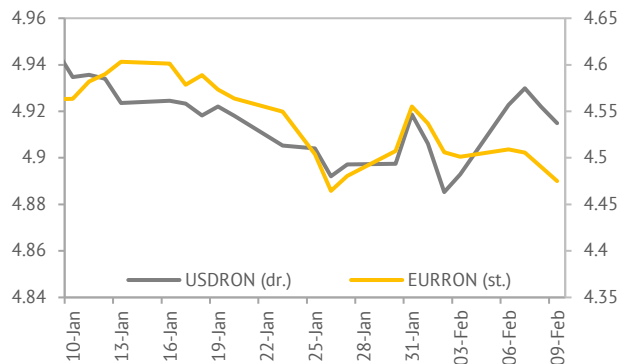
Calendar macroeconomic săptămânal

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	9 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	10 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	10 februarie	Finanțele publice (Ian)

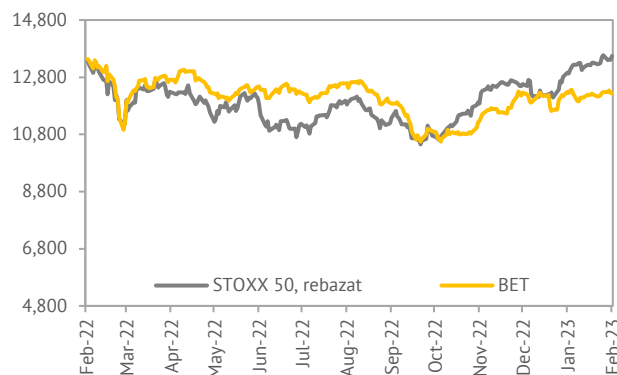
Curba randamentelor România



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](#).