

Încrederea consumatorilor din SUA în creștere

13 februarie 2023

România

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale: overnight la 5,88%/6,17%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 7,11%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu două puncte bază la 7,45%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) la 7,445%. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 30 milioane RON prin titluri scadente în noiembrie 2024 și cu 45 milioane RON prin obligațiuni cu scadența aprilie 2031, la costuri medii anuale de 7,02%, respectiv 7,48%.
- EUR/RON +0,30% la 4,9045, iar USD/RON +0,94% la 4,5802 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,2%), dar lichiditatea s-a redus la 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune) producția industrială a scăzut pentru a patra lună consecutiv în decembrie, cu un ritm anual în intensificare la 5,8% (cea mai slabă evoluție din ianuarie 2021). Astfel, în 2022 industria italiană a scăzut cu 0,3% an/an, pe fondul acumulării presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional.
- Informațiile din plan macroeconomic, știrile companiilor listate (SAAB, Hellofresh) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,367%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,75%, la 1,0690 (referința BCE).

Piața monetară	10-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.11	(0.4)	106.1
ROBOR (6L)	7.45	(0.3)	105.8
EURIBOR (3L)	2.607	(0.0)	598.5
EURIBOR (6L)	3.103	1.6	779.0
LIBOR (3L)	4.8726	0.3	1,191.0
LIBOR (6L)	5.1126	(0.7)	705.7

Piața de capital	10-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,869.3	0.5	(2.5)
EuroStoxx 50	4,197.9	(1.2)	1.0
ATX	3,443.9	(0.9)	(14.3)
BET	12,251.0	0.2	(8.4)

Piața valutară	10-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0678	(0.6)	(6.6)
EUR/RON	4.9045	0.3	(0.8)
USD/RON	4.5802	0.9	6.0

Cotații mărfuri	10-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	79.7	2.1	(11.3)
aur (\$/uncie)	1,865.6	0.2	2.1

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

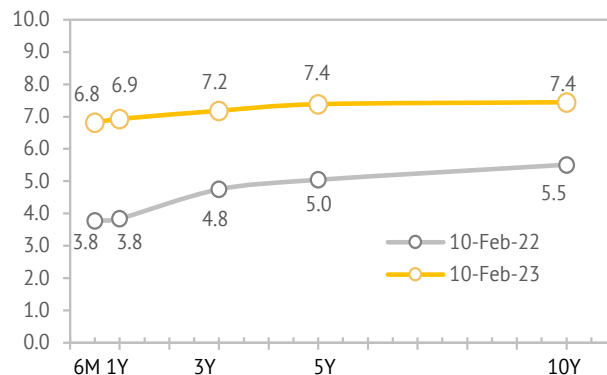
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii a crescut pentru a treia lună consecutiv în februarie, indicatorul Michigan urcând cu un ritm lunar de 1,5 puncte la 66,4 puncte, maximul din aprilie 2022. Evoluția a fost determinată de ameliorarea înregistrată pe segmentul situația curentă (cu 4,2 puncte la 72,6 puncte, cel mai ridicat nivel din decembrie 2021), pe fondul decelerării dinamicii anuale a prețurilor de consum și scăderii ratei șomajului (la nivelul minim din 1953).
- Deficitul bugetar s-a intensificat cu 78% an/an la 460 miliarde dolari în perioada octombrie 2022 – ianuarie 2023, ca urmare a scăderii veniturilor publice cu 3% an/an la 1,47 trilioane dolari și creșterii cheltuielilor bugetare cu 9% an/an la 1,93 trilioane dolari.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (PayPal, Expedia, Lyft) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- 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 urcat la 3,743%, indicele Dow Jones +0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,76% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE) (spre cel mai ridicat nivel din 6 ianuarie).

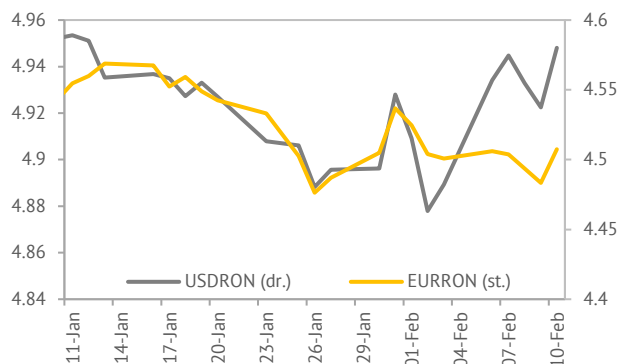
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 februarie	Balanța de plăți (Dec)
România	14 februarie	Evoluția PIB-ului (2022)
România	14 februarie	Producția industrială (Dec)
România	14 februarie	Prețurile de consum (Ian)
Zona Euro	14 februarie	Dinamica economiei (2022)
SUA	14 februarie	Climat de afaceri companii mici (Ian)
SUA	14 februarie	Evoluția prețurilor de consum (Ian)
România	15 februarie	Comenzile noi în industrie (Dec)
Zona Euro	15 februarie	Producția industrială (Dec)
Zona Euro	15 februarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
SUA	15 februarie	Încredere constructori case (Feb)
SUA	15 februarie	Producția industrială (Ian)
SUA	15 februarie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
SUA	16 februarie	Autorizațiile de construire (Ian)
SUA	17 februarie	Indicatorii economici avansați (Ian)

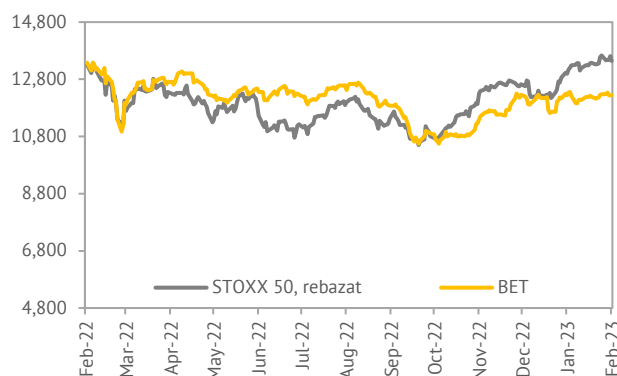
Curba randamentelor România



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 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](#).