

# Comenzile noi în industrie în decelerare

16 februarie 2023

## România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu un ritm anual de 7,9% în decembrie, cea mai slabă evoluție din octombrie 2021. În 2022 acest indicator s-a majorat cu 18,4% an/an în medie. Previzionăm continuarea fluxurilor investiționale post-pandemie în trimestrele următoare, perspectivă susținută și de implementarea programelor europene. Investițiile productive ar putea urca cu ritmuri anuale de 6,4% în 2023 și 6,7% în 2024.
- În prima ediție din 2023 a raportului trimestrial asupra inflației Banca Națională a României (BNR) a actualizat scenariul macroeconomic central, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar, externi și interni. Noile prognoze exprimă perspectiva decelerării dinamicii anuale a prețurilor de consum la 7,0% la final de 2023 (revizuire în jos de la 11,2%) și la 4,2% la sfârșitul anului 2024. În acest scenariu inflația CORE2 ajustat s-ar putea situa la 9,8% an/an la final de 2023 (revizuire în sus de la 7,9% an/an), respectiv 4,7% an/an la sfârșit de 2024. Nu în ultimul rând, banca centrală a revizuit în sens ascendent prognozele privind dinamica deviației PIB-ului în trimestrele următoare, pe fondul evoluțiilor pozitive recente și perspectivelor de implementare a programelor europene.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: overnight la 5,82%/6,11%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu patru puncte bază la 7,05%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu trei puncte bază la 7,40%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 7,475%.
- La BNR EUR/RON -0,04% la 4,8993, iar USD/RON +0,29% la 4,5711.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,8%), pe un rulaj în consolidare la 3,7 milioane EUR.

## Zona Euro

- Producția industrială din regiune (principalul partener macroeconomic al României) s-a ajustat cu un ritm lunar de 1,1% și cu 1,7% an/an în decembrie, conform Eurostat, pe fondul fragmentării fluxurilor economice mondiale și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Totodată, datele Eurostat indică creșterea exporturilor de bunuri cu 18% an/an la 2,9 trilioane EUR în 2022, ritm inferior dinamicii importurilor, de 37,5% an/an la 3,2 trilioane EUR. Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit record, de 314,7 miliarde EUR în 2022, expresie a consecințelor șocurilor exogene.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,4695%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,0%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,55%, la 1,0700 (cursul BCE).

Piața monetară	15-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.05	(0.6)	103.1
ROBOR (6L)	7.40	(0.5)	102.1
EURIBOR (3L)	2.660	0.2	615.5
EURIBOR (6L)	3.135	1.1	799.8
LIBOR (3L)	4.8716	0.2	962.3
LIBOR (6L)	5.1584	0.1	549.8

Piața de capital	15-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,128.1	0.1	(2.3)
EuroStoxx 50	4,280.0	1.0	3.5
ATX	3,468.0	0.3	(12.2)
BET	12,386.3	0.8	(7.0)

Piața valutară	16-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0707	0.2	(5.9)
EUR/RON	4.8993	(0.0)	(0.9)
USD/RON	4.5711	0.3	5.0

Cotații mărfuri	16-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	79.2	0.8	(15.4)
aur (\$/uncie)	1,837.4	0.1	(1.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2022	4.60	-
rata inflației IPC	Ian-2023	15.07	-
rata șomajului	Dec-2022		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

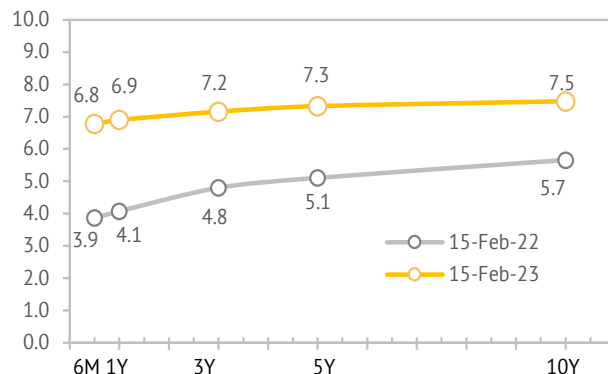
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case a continuat să se amelioreze în prima economie a lumii în februarie, indicatorul NAHB urcând cu un ritm lunar de șapte puncte la 42 puncte, cel mai ridicat nivel din septembrie.
- De asemenea, valoarea vânzărilor din comerțul cu amănuntul s-a redinamizat în ianuarie, urcând cu 3,0% lună/lună și cu un ritm anual în accelerare la 6,7% (cea mai bună evoluție din octombrie).
- Pe de altă parte, producția industrială a stagnat în ianuarie comparativ cu decembrie, dinamica anuală decelerând la 0,60%, cea mai slabă evoluție din februarie 2021.
- Evoluțiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Cisco Systems) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- 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 3,803%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,55% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

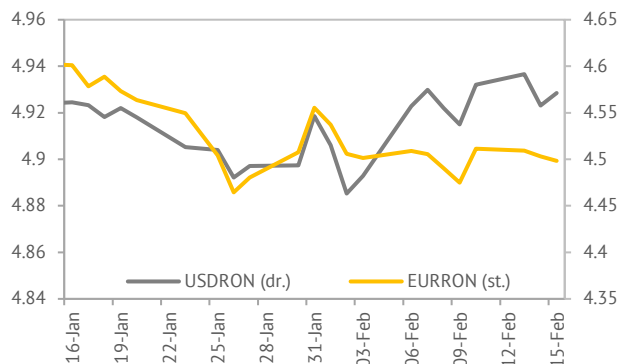
## Calendar macroeconomic săptămânal

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)

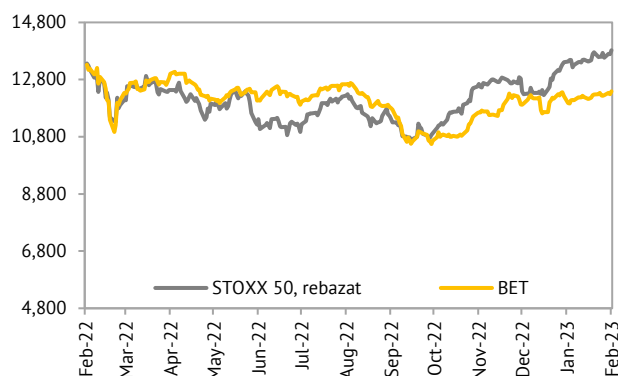
### Curba randamentelor România



### 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](#).