

Încrederea în economie în ameliorare

28 februarie 2023

România

- Încrederea în economia națională s-a ameliorat în luna februarie, indicatorul Comisiei Europene urcând cu un ritm lunar de un punct la 101,7 puncte. Această evoluție a fost determinată de îmbunătățirea încrederii în sectorul de servicii (componentă în urcare cu un ritm lunar de 3,4 puncte la 7,9 puncte, cel mai ridicat nivel din noiembrie).
- Știrile macroeconomice interne și climatul din piețele financiare internaționale au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,82%/6,11%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 7,00%, respectiv 7,34%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu patru puncte bază la 7,725%. La ultima licitație din februarie Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în noiembrie 2025 și s-a împrumutat cu 439,3 milioane RON (sub nivelul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,21%, în creștere cu 11 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din ianuarie.
- La BNR EUR/RON +0,03% la 4,9185, iar USD/RON +0,29% la 4,6559.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a majorat la 4,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea în economia regiunii (principalul partener economic al României) s-a deteriorat marginal în februarie, indicatorul Comisiei Europene scăzând cu un ritm lunar de 0,1 puncte la 99,7 puncte. Această evoluție a fost determinată de ajustarea indicatorilor de încredere în servicii și industrie.
- Pe de altă parte, datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) exprimă decelerarea ritmului anual al creditului neguvernamental în luna ianuarie. Creditul acordat companiilor și creditul direcționat populației au urcat cu rate anuale de 6,1%, respectiv 3,6% în ianuarie, în temperare de la 6,3%, respectiv 3,8% în decembrie.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Commezbank) și dinamica cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,5780%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,7%, iar EUR/USD s-a depreciat pentru a cincea ședință consecutiv, cu 0,15%, la 1,0554 (cursul BCE) (nivelul minim din 6 ianuarie).

Piața monetară	27-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.00	-	88.7
ROBOR (6L)	7.34	0.1	89.7
EURIBOR (3L)	2.698	0.2	609.1
EURIBOR (6L)	3.233	1.1	773.5
LIBOR (3L)	4.9534	(0.1)	875.4
LIBOR (6L)	5.2351	(0.8)	550.8

Piața de capital	27-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,889.1	0.2	(3.0)
EuroStoxx 50	4,248.0	1.7	8.3
ATX	3,497.0	1.2	3.2
BET	12,307.5	(0.1)	(3.2)

Piața valutară	28-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0586	(0.2)	(5.6)
EUR/RON	4.9185	0.0	(0.6)
USD/RON	4.6559	0.3	5.2

Cotații mărfuri	28-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	75.9	0.3	(20.7)
aur (\$/uncie)	1,814.0	(0.2)	(5.0)

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

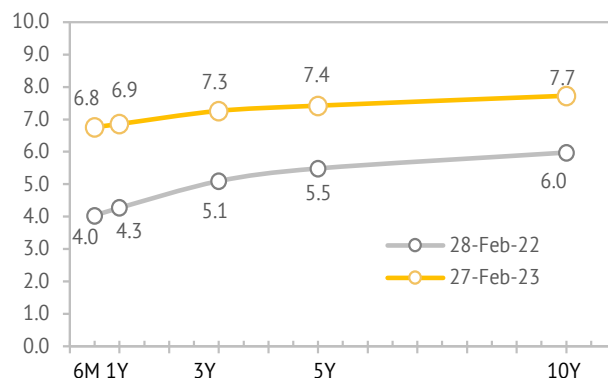
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile de bunuri de capital și comenzile de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească în luna ianuarie, dar cu ritmuri anuale în decelerare la 4,3% (minimul din ianuarie 2021), respectiv 3,0% (cea mai slabă evoluție din februarie 2021). Aceste evoluții confirmă persistența unui climat investițional dificil în prima economie a lumii la începutul anului curent, după ce investițiile productive au scăzut pe parcursul a trei trimestre consecutiv din perspectiva an/an.
- Pe de altă parte, contractele de vânzare/cumpărare case au crescut pentru a doua lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm lunar în accelerare la 8,1%. În dinamică an/an acest indicator avansat al pieței imobiliare a continuat să scadă în ianuarie, dar cu o rată în atenuare la 24,1%.
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor listate (Seagen) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și în economia mondială) a scăzut la 3,922%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,15% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

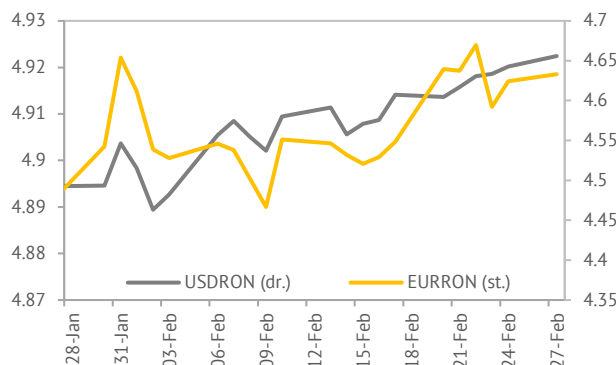
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	27 februarie	Indicatorii de încredere (Feb)
Zona Euro	27 februarie	Indicatorii monetari (Ian)
SUA	27 februarie	Comenzile de bunuri de capital (Ian)
România	28 februarie	Tendențele în economie (Feb-Apr)
SUA	28 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	28 februarie	Prețurile caselor, ind. Case Shiller (Dec)
SUA	28 februarie	Balanța comercială (Ian)
România	1 martie	Autorizațiile de construire (Ian)
România	1 martie	Rezervele internaționale (Feb)
SUA	1 martie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Feb)
SUA	1 martie	Sectorul de construcții (Ian)
România	2 martie	Prețurile de producător în industrie (Ian)
România	2 martie	Turismul (Ian)
România	2 martie	Rata șomajului (Ian)
Zona Euro	2 martie	Piața forței de muncă (Ian)
Zona Euro	2 martie	Prețurile de consum (Feb)
SUA	2 martie	Productivitatea muncii (T4 2022)
Zona Euro	3 martie	Prețurile de producător (Ian)
SUA	3 martie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Feb)

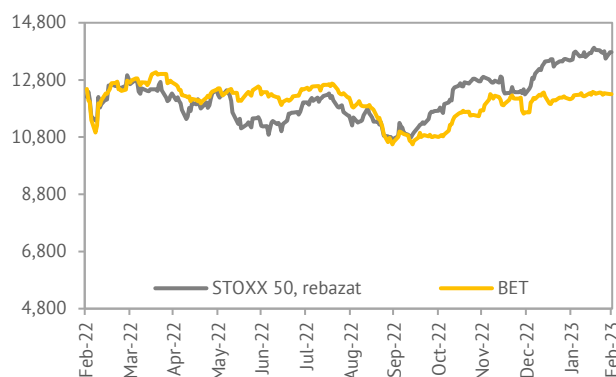
Curba randamentelor România



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](#).