

Deficitul comercial cu bunuri în intensificare

14 martie 2023

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) exporturile de bunuri au crescut cu 6,0% an/an la 7,2 miliarde EUR în ianuarie, ritm inferior dinamicii importurilor, de 6,8% an/an, la 9,5 miliarde EUR. Astfel, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a adâncit cu 9,5% an/an la 2,3 miliarde EUR în prima lună din 2023. Previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale (bunuri și servicii) cu ritmuri medii anuale de 9,7%, respectiv 11,2% în perioada 2023 – 2024.
- Pe de altă parte, conform INS prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0,98% în februarie, dinamica anuală accelerând la 15,52%. Pe indicele armonizat UE prețurile de consum au urcat cu un ritm anual în consolidare la 13,4% în februarie. Prognozele actualizate prin încorporarea datelor INS exprimă perspectiva majorării prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu rate medii anuale de 9,3% în 2023 și 4,6% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal: overnight la 5,75%/6,04%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 6,90%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 7,23%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 7,38%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2027 și s-a împrumutat cu 623,8 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,26%, în diminuare cu 62 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din decembrie.
- La BNR EUR/RON +0,04% la 4,9155, iar USD/RON -0,72% la 4,6053.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,8%), dar pe un rulaj în majorare la 8,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor listate (HSBC, Sanofi) 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 s-a redus la 2,2855%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -3,1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1,13%, la 1,0706 (cursul BCE).

Piața monetară	13-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.90	(0.1)	60.3
ROBOR (6L)	7.23	(0.4)	66.3
EURIBOR (3L)	2.978	1.0	689.7
EURIBOR (6L)	3.445	(0.5)	906.8
LIBOR (3L)	5.1381	(0.3)	540.0
LIBOR (6L)	5.4283	(1.3)	392.2

Piața de capital	13-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,819.1	(0.3)	(3.4)
EuroStoxx 50	4,096.5	(3.1)	9.5
ATX	3,305.0	(4.1)	2.4
BET	12,255.2	(0.8)	(0.6)

Piața valutară	14-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0695	(0.3)	(2.2)
EUR/RON	4.9155	0.0	(0.7)
USD/RON	4.6053	(0.7)	2.2

Cotații mărfuri	14-martie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	74.1	(0.9)	(28.1)
aur (\$/uncie)	1,910.6	(0.2)	(2.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2022	4.60	-
rata inflației IPC	Feb-2023	15.52	-
rata șomajului	Ian-2023		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

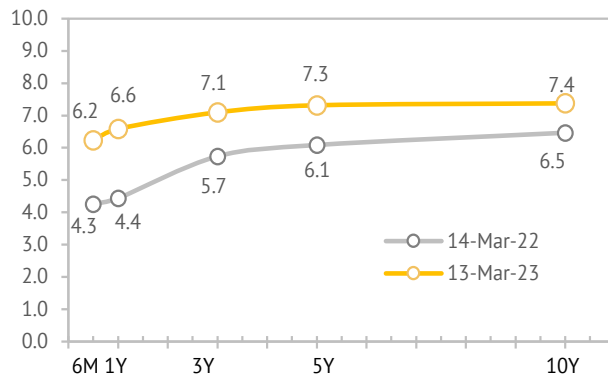
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Preocupările privind situația din sectorul bancar, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile din piețele 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 3,545%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 1,12% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

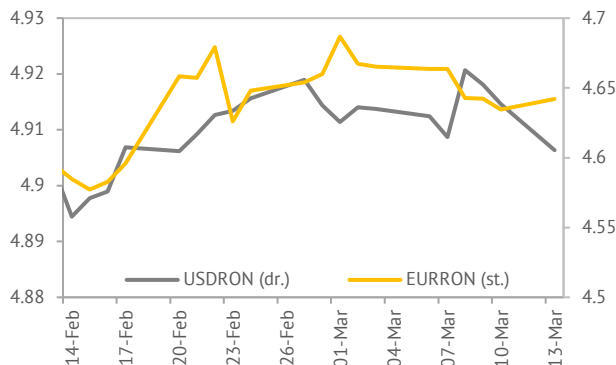
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	13 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	14 martie	Producția industrială (Ian)
SUA	14 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	15 martie	Comenzile noi în industrie (Ian)
Zona Euro	15 martie	Producția industrială (Ian)
SUA	15 martie	Încrederea constructorilor de case (Mar)
SUA	15 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
SUA	15 martie	Prețurile de producător (Feb)
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	16 martie	Ședința de politică monetară
SUA	16 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	17 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2022)
Zona Euro	17 martie	Prețurile de consum (Feb)
Zona Euro	17 martie	Costul cu forța de muncă (T4)
SUA	17 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	17 martie	Producția industrială (Feb)

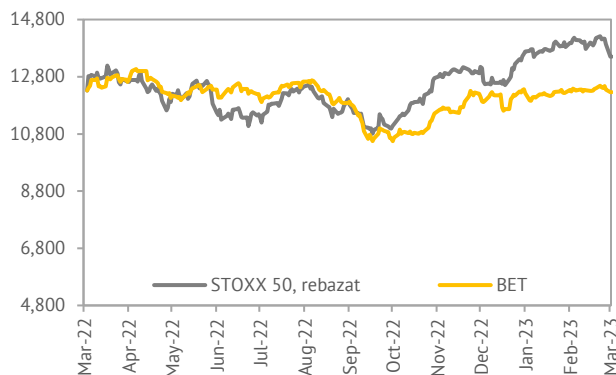
Curba randamentelor România



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 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](#).