

Deficit comercial în Zona Euro

21 martie 2023

România

- În şedinţa de tranzacţionare de luni piaţa financiară a încorporat evoluţiile din pieţele internaţionale.
- Pe piaţa monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni a scăzut cu două puncte bază la 6,85%, iar ROBOR la şase luni s-a redus cu un punct bază la 7,19%.
- Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadenţa 10 ani în scădere cu trei puncte bază la 7,35%. Ministerul Finanţelor s-a împrumutat cu 400 milioane RON prin titluri scadente în noiembrie 2024 şi cu 883 milioane RON prin obligaţiuni cu scadenţa aprilie 2030 la costuri medii anuale de 6,86%, respectiv 7,32%, în scădere cu 16 puncte bază, respectiv cu 30 puncte bază comparativ cu nivelurile de la licitaţiile din februarie.
- EUR/RON +0,04% la 4,9219, iar USD/RON -0,54% la 4,6021 la BNR.
- Piaţa de acţiuni a scăzut (indicele BET cu 1,4%), pe o lichiditate în majorare la 7,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Balanţa comercială cu bunuri din regiune (principalul partener economic al României) a înregistrat un deficit de 333,5 miliarde EUR în ianuarie (spre deosebire de excedentul de 105,3 miliarde EUR din ianuarie 2022), pe fondul majorării importurilor cu 37,7% an/an (la 3,2 trilioane EUR), ritm superior dinamicii exporturilor, de 18% an/an (la 2,9 trilioane EUR).
- Pe de altă parte, conform Eurostat rata locurilor de muncă vacante s-a consolidat la 3,1% în T4 2022, cel mai redus nivel din T4 2021.
- Evoluţiile macroeconomice, climatul din pieţele internaţionale, ştirile companiilor listate (UBS, Credit Suisse) şi fluctuaţiile cotaţiilor la materii prime au avut impact pe piaţa financiară în şedinţa de tranzacţionare de luni.
- Rata de dobândă la obligaţiunile suverane germane pe scadenţa 10 ani s-a diminuat la 2,102%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,88%, la 1,0717 (referinţa BCE).

Piaţa monetară	20-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.85	(0.3)	58.0
ROBOR (6L)	7.19	(0.1)	62.9
EURIBOR (3L)	2.750	3.9	657.8
EURIBOR (6L)	3.055	2.3	860.0
LIBOR (3L)	4.9984	0.7	438.7
LIBOR (6L)	5.0523	2.4	296.4

Piaţa de capital	20-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,244.6	1.2	(6.7)
EuroStoxx 50	4,119.4	1.3	6.1
ATX	3,140.9	0.5	(6.3)
BET	12,053.6	(1.4)	(5.0)

Piaţa valutară	21-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0719	(0.0)	(2.7)
EUR/RON	4.9219	0.0	(0.5)
USD/RON	4.6021	(0.5)	2.6

Cotaţii mărfuri	21-martie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	66.8	(1.2)	(40.4)
aur (\$/uncie)	1,982.8	0.2	2.4

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

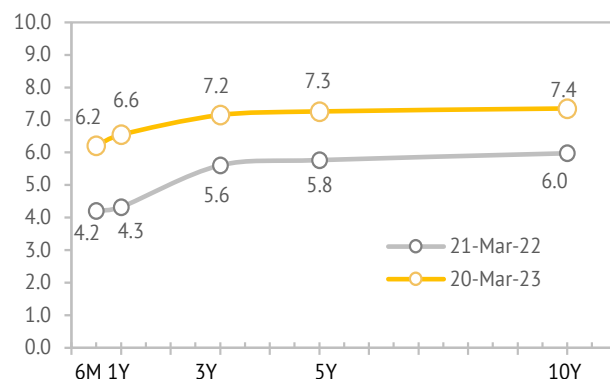
Sursa: Bloomberg, cotaţiile Euribor şi Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la știrile din sectorul bancar, informațiile companiilor listate (Starbucks) și la dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și în economia mondială) s-a majorat la 3,483%, indicele Dow Jones +1,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,88% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

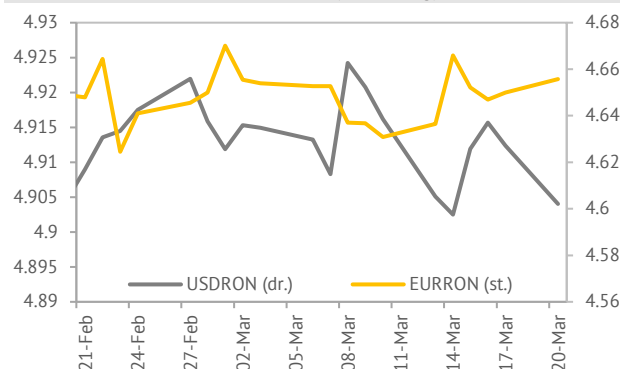
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	20 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	21 martie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mar)
Zona Euro	21 martie	Construcțiile (Ian)
SUA	21 martie	Vânzările de case existente (Feb)
Zona Euro	22 martie	Contul curent (Ian)
SUA	22 martie	Decizia de politică monetară
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	23 martie	Vânzările de case noi (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Comenzile de bunuri de capital (Feb)
SUA	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)

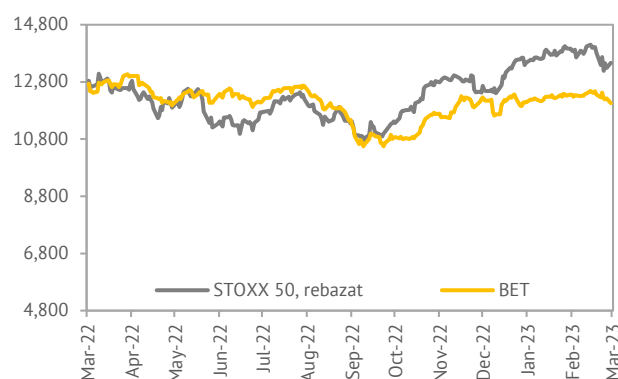
Curba randamentelor România



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](#).