

Veniturile și consumul în accelerare în SUA

29 mai 2023

România

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight în creștere la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni a stagnat la 6,55%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 6,65%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu cinci puncte bază la 7,08%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni scadente în februarie 2038, la un cost mediu anual de 7,49%.
- EUR/RON -0,01%, la 4,9575, iar USD/RON în consolidare la 4,6194, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,9%), dar lichiditatea s-a diminuat la 4,6 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie din regiune (principalul partener economic al României), cu un PIB nominal de 1,9 trilioane EUR în 2022) climatul de afaceri s-a deteriorat pentru a doua lună consecutiv în mai, indicatorul scăzând cu 1,4 puncte lună/lună la 101,4 puncte, minimul din octombrie 2022. Totodată, indicatorul de încredere a consumatorilor s-a diminuat cu un ritm lunar de 0,4 puncte la 105,1 puncte în mai, cel mai redus nivel din februarie.
- Informațiile macroeconomice regionale, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Faurecia, Casino) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania a crescut la 2,538%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,15% la 1,0751 (referința BCE).

Piața monetară	26-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.55	-	10.6
ROBOR (6L)	6.65	(0.1)	9.6
EURIBOR (3L)	3.462	0.1	1,083.5
EURIBOR (6L)	3.760	(0.2)	6,263.9
LIBOR (3L)	5.4757	0.2	247.7
LIBOR (6L)	5.5810	0.3	168.9

Piața de capital	26-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,093.3	1.0	(0.4)
EuroStoxx 50	4,337.5	1.6	13.9
ATX	3,089.5	0.3	(7.6)
BET	12,289.3	0.9	(0.8)

Piața valutară	26-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0725	-	(0.5)
EUR/RON	4.9575	(0.0)	0.3
USD/RON	4.6194	0.0	-

Cotații mărfuri	26-mai-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	72.7	1.2	(36.3)
aur (\$/uncie)	1,946.5	0.3	5.2

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2023	2.30	-
rata inflației IPC	Apr-2023	11.23	-
rata șomajului	Mar-2023		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T4/2022	-	5.98

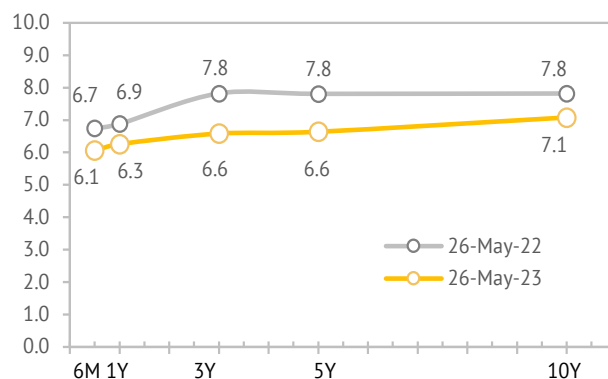
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în mai, indicatorul Michigan scăzând cu 4,3 puncte lună/lună la 59,2 puncte, minimul din noiembrie. Evoluția exprimă premise de deteriorare pentru consumul privat în a doua jumătate a anului curent.
- Comenzile noi de bunuri de capital și comenzile noi de bunuri de folosință îndelungată au accelerat în aprilie, la 2,6% an/an, respectiv 4,2% an/an. Aceste ritmuri au fost însă inferioare componentelor structurale, ceea ce reflectă persistența unui climat investițional dificil în prima economie a lumii.
- Totodată, venitul real disponibil al populației a crescut cu 0,04% lună/lună în aprilie, rata anuală accelerând la 3,4% (maximul din martie 2021), evoluție determinată de consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă.
- Consumul populației s-a redinamizat în aprilie, urcând cu 0,47% lună/lună și cu 2,3% an/an (cel mai bun ritm din februarie), evoluție susținută și de scăderea ratei de economisire la 4,1% (nivelul minim din ianuarie).
- Nu în ultimul rând, prețurile de consum au urcat cu 0,36% lună/lună în aprilie, dinamica anuală accelerând la 4,36% (maximul din februarie). Componenta core a prețurilor de consum a crescut cu un ritm lunar de 0,38% și o dinamică anuală în accelerare la 4,70% în aprilie (cel mai ridicat nivel din ianuarie).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Broadcom, Target) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (referință pentru costul de finanțare în SUA și la nivelul economiei mondiale) a scăzut la 3,810%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,15% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

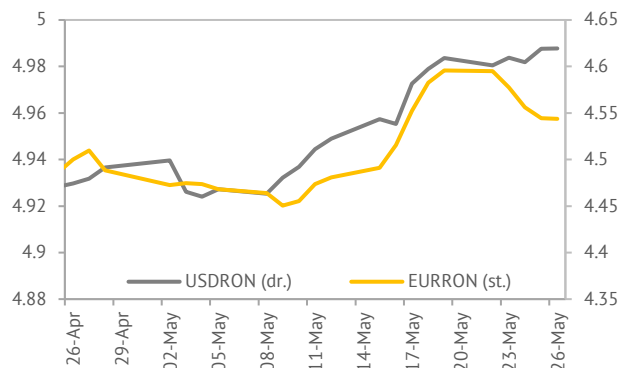
Calendar macroeconomic săptămânal

România	29 mai	Tendențele în economie (Mai-Iul)
Zona Euro	30 mai	Indicatorii de încredere (Mai)
Zona Euro	30 mai	Evoluția creditării (Apr)
SUA	30 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
SUA	30 mai	Prețurile caselor (Mar)
România	31 mai	Autorizațiile de construire (Apr)
România	31 mai	Rata șomajului (Apr)
SUA	31 mai	Raportul Beige Book
Zona Euro	1 iunie	Piața forței de muncă (Apr)
Zona Euro	1 iunie	Dinamica prețurilor de consum (Mai)
SUA	1 iunie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Mai)
SUA	1 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
SUA	1 iunie	Locurile de muncă sector privat (Mai)
România	2 iunie	Rezervele internaționale (Mai)
SUA	2 iunie	Piața forței de muncă (Mai)

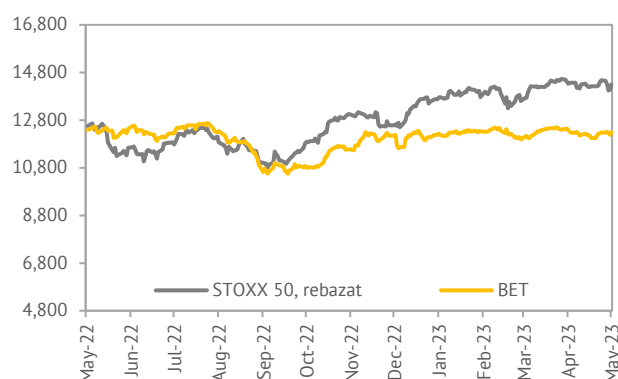
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).