

Deficit bugetar în intensificare

30 mai 2023

România

- Managerii previzionează creștere moderată în industria prelucrătoare și sectorul de servicii și creștere în construcții și comerțul cu amănuntul în perioada mai – iulie, conform rezultatelor sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS). Pentru numărul de salariați managerii se așteaptă la consolidare în industria prelucrătoare și servicii și la creștere în construcții și comerțul cu amănuntul. Nu în ultimul rând, managerii prognozează majorarea generalizată a prețurilor în industria prelucrătoare, construcții, comerț cu amănuntul și servicii în intervalul mai – iulie. În scenariul macroeconomic central actualizat recent economia națională ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,8% în 2023, 3,7% în 2024, respectiv 4,0% în 2025, pe fondul continuării fluxurilor investiționale post-pandemie, cu impact de antrenare în economie.
- Pe de altă parte, datele Ministerului de Finanțe exprimă intensificarea raportului deficit bugetar/PIB de la 1,16% în perioada ianuarie – aprilie 2022 la 1,72% în primele patru luni din 2023, pe fondul creșterii cheltuielilor bugetare cu 15,6% an/an (la 185,8 miliarde RON), ritm superior dinamicii veniturilor publice, de 9,7% an/an (la 158,4 miliarde RON). Majorarea cheltuielilor de capital ale statului cu 29,6% an/an la 7,5 miliarde RON exprimă perspective de continuare a ciclului investițional post-pandemie.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 6,55%, respectiv 6,65%.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani cu un punct bază la 7,065% (cel mai redus nivel din 17 mai). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2030 și s-a împrumutat cu 817 milioane RON (peste volumul programat de 700 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,09%, în scădere cu 24 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din aprilie.
- La BNR EUR/RON +0,01%, la 4,9580, iar USD/RON +0,18%, la 4,6276.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), pe un rulaj în scădere la 3,3 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor listate (SBB, Embracer) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania a scăzut la 2,4315%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,33% la 1,0715 (cursul BCE) (minimul din 17 martie).

Piața monetară	29-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.55	-	10.3
ROBOR (6L)	6.65	(0.1)	9.0
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	29-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,093.3	1.0	(0.4)
EuroStoxx 50	4,320.0	(0.4)	12.5
ATX	3,081.5	(0.3)	(8.3)
BET	12,297.3	0.1	(1.3)

Piața valutară	30-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0704	(0.0)	(0.7)
EUR/RON	4.9580	0.0	0.3
USD/RON	4.6276	0.2	0.4

Cotații mărfuri	30-mai-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	72.4	(0.4)	(37.1)
aur (\$/uncie)	1,937.9	(0.3)	4.5

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

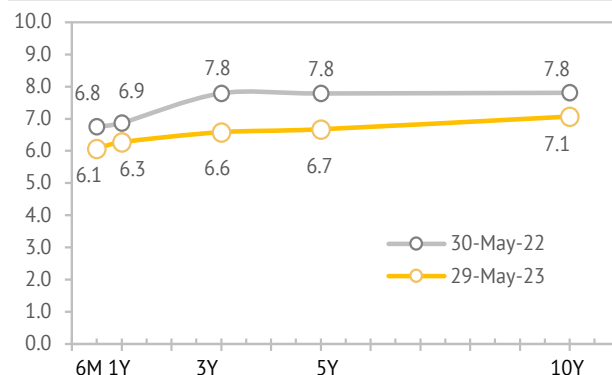
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Piața financiară nu a tranzacționat luni, cu ocazia **Memorial Day**.

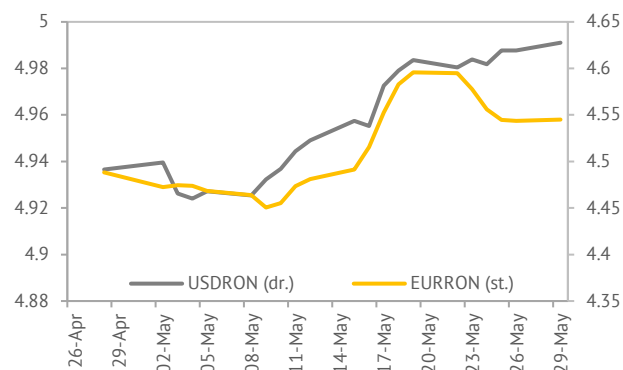
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

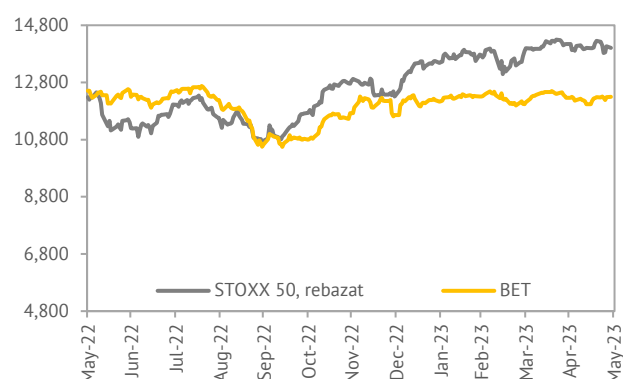
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).