

Încrederea în economie în deteriorare

31 mai 2023

România

- Încrederea în economie s-a deteriorat pentru a doua lună la rând în mai, indicatorul Comisiei Europene scăzând cu 1,5 puncte raportat la aprilie, la 99,5 puncte (minimul din aprilie 2021), pe fondul diminuării încrederii în industrie și în servicii. Indicatorul de încredere în construcții a crescut cu un ritm lunar de 2,2 puncte la -5,3 puncte în mai, maximul din martie 2020 (luna declanșării pandemiei COVID-19), în contextul implementării programelor europene. Previzionăm creșterea economiei naționale cu ritmuri anuale de 2,8% în 2023, 3,7% în 2024, respectiv 4,0% în 2025, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la climatul din piețele internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 5,77%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 6,55%, respectiv 6,65%.
- La nivelul curbei randamentelor se evidențiază diminuarea ratei de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu trei puncte bază la 7,035% (minimul din 17 mai). La licitația suplimentară Ministerul Finanțelor a atras 105 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2030, la un cost mediu anual de 7,09%.
- EUR/RON +0,12%, la 4,9640, iar USD/RON +0,06%, la 4,6302 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a majorat la 6,8 milioane EUR.

Zona Euro

- La nivelul regiunii (principalul partener economic al României) indicatorul de încredere în economie a scăzut în mai, cu 2,5 puncte lună/lună, la 96,5 puncte, nivelul minim din noiembrie 2022. Cele mai severe ajustări au fost înregistrate de indicatorii de încredere în servicii și comerț, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și costurilor nominale de finanțare.
- Pe de altă parte, datele Băncii Centrale Europene (BCE) exprimă continuarea tendinței de decelerare pentru ritmul anual al creditării în aprilie. Creditul acordat populației a urcat cu 2,5% an/an (minimul din martie 2017), iar creditarea companiilor a decelerat la 4,6% an/an (cea mai slabă evoluție din martie 2022).
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Nestle, Unilever) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a diminuat la 2,3435%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,27% la 1,0744 (referința BCE).

Piața monetară	30-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.55	-	10.3
ROBOR (6L)	6.65	0.1	8.9
EURIBOR (3L)	3.483	0.6	1,046.5
EURIBOR (6L)	3.781	0.6	5,075.0
LIBOR (3L)	5.4757	0.2	247.7
LIBOR (6L)	5.5810	0.3	168.9

Piața de capital	30-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,042.8	(0.2)	0.2
EuroStoxx 50	4,291.6	(0.7)	13.3
ATX	3,060.8	(0.7)	(8.0)
BET	12,285.1	(0.1)	(1.8)

Piața valutară	31-mai-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0698	(0.3)	(0.3)
EUR/RON	4.9640	0.1	0.4
USD/RON	4.6302	0.1	0.8

Cotații mărfuri	31-mai-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.3	(0.3)	(39.6)
aur (\$/uncie)	1,960.2	0.0	6.7

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

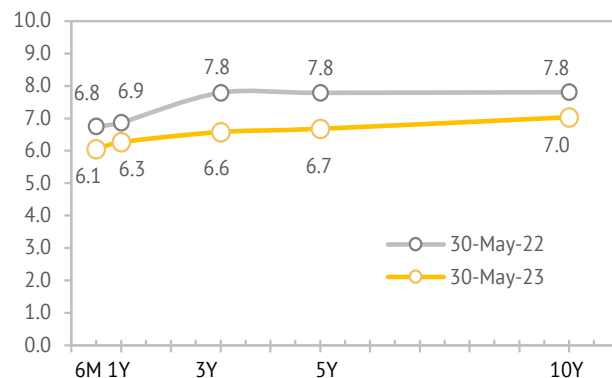
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 26,5 trilioane dolari în T1) s-a deteriorat pentru a doua lună consecutiv în mai, indicatorul Conference Board scăzând cu 1,4 puncte raportat la aprilie, la 102,3 puncte, minimul din noiembrie 2022. Componentele perspective pe termen scurt și situația curentă s-au diminuat cu rate lunare de 0,2 puncte la 71,5 puncte (minimul din februarie), respectiv 3,2 puncte la 148,6 puncte (cel mai redus nivel din decembrie).
- Pe de altă parte, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA au crescut pentru a 131-a lună consecutiv în martie, dar cu un ritm anual în decelerare la 0,66% (cea mai slabă evoluție din mai 2012), pe fondul ajustărilor din sfera economiei reale și majorării costurilor nominale de finanțare. În T1 prețurile caselor au urcat cu 2,1% an/an în medie, evoluție susținută și de ameliorarea climatului din piața forței de muncă.
- Știrile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (Tesla, Nvidia, Quanta Services) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și la nivel mondial) a scăzut la 3,694%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,27% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

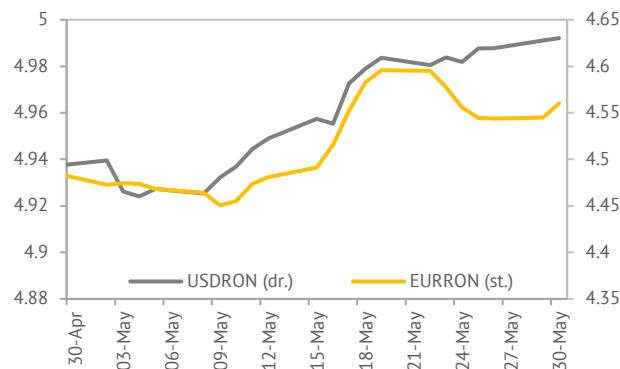
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

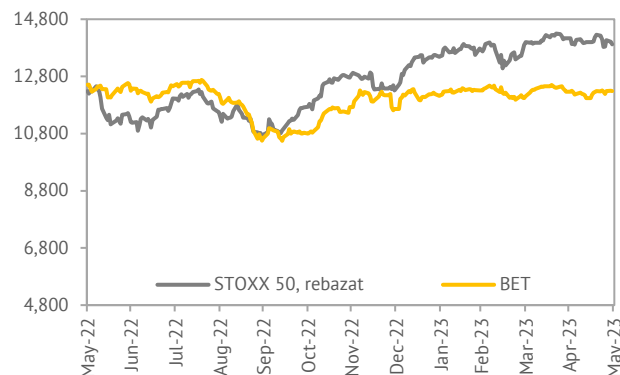
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).