

BNR a menținut rata de dobândă

08 iulie 2021

România

- Conform prognozelor actualizate ale Comisiei Europene (prezentate în cadrul raportului macroeconomic interimar de vară) economia României ar putea crește cu 7,4% an/an în 2021 și 4,9% an/an în 2022. Pentru dinamica medie anuală a prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) Comisia Europeană previzionează creșteri cu 3,2% în 2021 și 2,9% în 2022.
- La a patra ședință de politică monetară din 2021 Banca Națională a României (BNR) a menținut rata de dobândă de referință la minimul istoric de 1,25% și a păstrat nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit la 8%, respectiv 5%. Banca centrală a semnalat perspectiva inițierii unui nou ciclu monetar (principala provocare fiind identificarea momentului), pe fondul poziționării inflației peste nivelul prognozat și semnalelor pozitive din economia reală.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight la 0,94%/1,22%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 1,49% (minimul din septembrie 2017), iar ROBOR la șase luni a stagnat la 1,64%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani la 3,34%. Ministerul Finanțelor a revenit pe piețele internaționale și a atras 2 miliarde EUR prin titluri pe 9 ani și 1,5 miliarde EUR prin obligațiuni pe 20 de ani la costuri medii anuale de MS+180 puncte bază (2%), respectiv MS+260 puncte bază (3,2%).
- EUR/RON +0,01% la 4,9270, iar USD/RON +0,09%, la 4,1655 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), pe un rulaj în diminuare la 4,3 milioane EUR.

Zona Euro

- În cadrul raportului macroeconomic interimar de vară Comisia Europeană previzionează creșterea economiei regiunii cu ritmuri anuale de 4,8% în 2021 și 4,5% în 2022. În scenariul Comisiei inflația medie anuală ar putea decelera de la 1,9% în 2021 la 1,4% în 2022.
- Previziunile Comisiei Europene, climatul din piețele financiare internaționale, știrile companiilor regionale (SAP) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,289%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD -0,06% la 1,1831 (referința BCE).

Piața monetară	07-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.49	(0.4)	(32.8)
ROBOR (6L)	1.64	-	(28.6)
EURIBOR (3L)	(0.547)	(1.5)	(25.5)
EURIBOR (6L)	(0.511)	0.4	(63.3)
LIBOR (3L)	0.1349	(2.3)	(51.2)
LIBOR (6L)	0.1664	2.4	(54.3)

Piața de capital	07-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,681.8	0.3	33.0
EuroStoxx 50	4,078.5	0.6	24.1
ATX	3,438.9	0.0	50.2
BET	11,933.7	(0.3)	39.9

Piața valutară	08-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1794	0.0	4.1
EUR/RON	4.9270	0.0	1.8
USD/RON	4.1655	0.1	(3.1)

Cotații mărfuri	08-iulie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	72.0	(0.2)	76.1
aur (\$/uncie)	1,797.3	(0.4)	(0.6)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Mai-2021	3.75	-
rata șomajului	Mai-2021		5.50
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

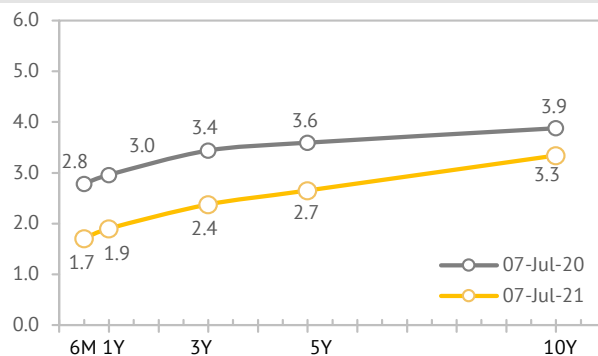
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Numărul de locuri de muncă vacante a continuat să crească în luna mai, spre nivelul record de 9,2 milioane.
- Stenograma ședinței FED din luna iunie exprimă intensificarea discuțiilor privind normalizarea politicii monetare prin ajustarea programelor non-standard (*tapering*), într-o manieră prudentă, pe fondul creșterii puternice din sfera economiei reale și convergenței mai rapide a inflației spre nivelul țintit.
- Știrile macroeconomice (inclusiv semnalele de politică monetară), informațiile companiilor și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1,323%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american +0,06% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

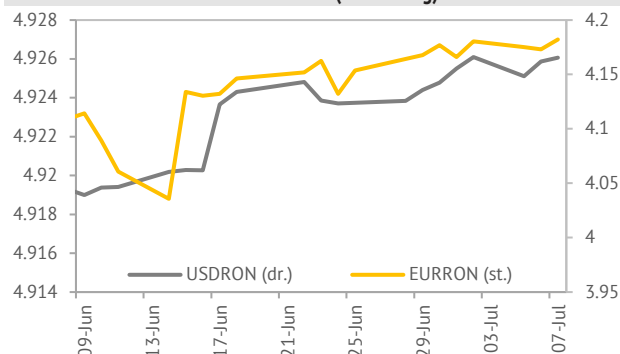
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (lun)
România	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
Zona Euro	6 iulie	Încredere investitori, ind. Sentix (Iul)
SUA	6 iulie	Sectorul de servicii, ind. ISM (lun)
România	7 iulie	Ședința de politică monetară
SUA	7 iulie	Stenograma ședinței FED
România	8 iulie	Dinamica PIB-ului (T1 2021)
SUA	8 iulie	Creditul de consum (Mai)
SUA	8 iulie	Solicitările de ajutor de șomaj (Iun)
România	9 iulie	Rata de economisire (T1 2021)

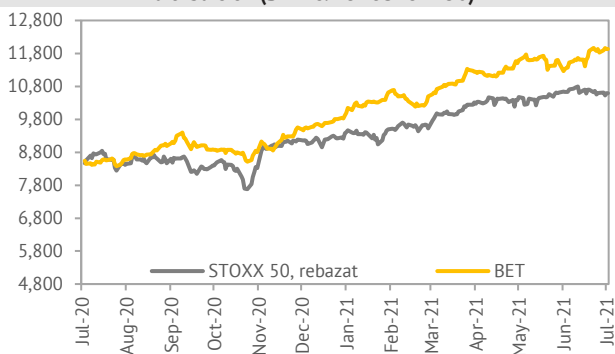
Curba randamentelor România



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](#).