

Economia României

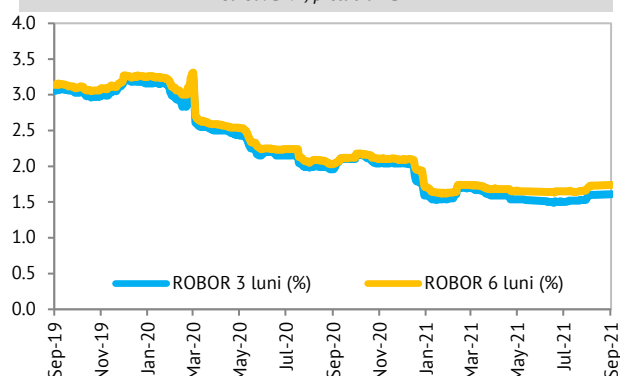
22 septembrie 2021

Ratele de dobândă din sfera pieței monetare din România au crescut în luna august

- Piața monetară a fost influențată luna trecută de climatul din piețele financiare internaționale și de factorii interni, macroeconomici (inclusiv perspectivele de inițiere a unui nou ciclu monetar pe termen scurt) și politici (acumularea de tensiuni).
- Se observă creșterea ratelor de dobândă pe piața monetară pentru a doua lună consecutiv în august (după scăderile din lunile anterioare), avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte, în contextul perspectivelor ca banca centrală să demareze ciclul monetar (post-pandemie) în lunile următoare, pentru contracararea nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (dinamica anuală a prețurilor de consum pe standarde românești a atins în august cel mai ridicat nivel din iunie 2018).
- De altfel, banca centrală a continuat seria licitațiilor *depo* în august, pentru a cincea lună consecutiv, dar volumul adjudecat s-a situat la 11,2 miliarde RON, în scădere cu un ritm lunar de 46,4% (minimul din mai, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă).
- Subliniem faptul că la ședința de politică monetară din august banca centrală a majorat previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum la final de 2021 și sfârșit de 2022, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari (din economia mondială, sfera europeană și plan intern).
- Astfel, datele Băncii Naționale a României (BNR) indică niveluri ale ROBOR pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni la finalul lunii august de 1,48%, 1,49%, 1,54%, 1,58%, 1,60%, 1,73%, respectiv 1,82%, în creștere raportat la valorile de la finalul lunii iulie cu ritmuri de 7%, 8%, 6%, 6%, 5%, 5%, respectiv 3%.
- De la finalul anului pandemic 2020 până la sfârșitul lunii august 2021 nivelurile ROBOR pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni s-au diminuat cu ritmuri de 15 puncte bază, 33 puncte bază, 40 puncte bază, 43 puncte bază, 43 puncte bază, 37 puncte bază, respectiv 31 puncte bază.
- În dinamică an/an (final de august 2021 comparativ cu sfârșitul lunii august 2020) nivelurile ROBOR pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni au scăzut cu ritmuri de 1,54 puncte procentuale, 1,53 puncte procentuale, 1,49 puncte procentuale, 1,42 puncte procentuale, 1,36 puncte procentuale, respectiv 1,30 puncte procentuale.
- Nivelurile medii lunare ROBOR au crescut în august cu un ritm mediu lunar de 7%, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte, pe fondul perspectivelor banca centrală să demareze un nou ciclu monetar în lunile următoare (de altfel, organizarea de licitații *depo* cu bază săptămânală în perioada recentă semnalează faptul că banca centrală este pregătită să inițieze un nou ciclu monetar).
- Pe de altă parte, în dinamică an/an nivelurile medii lunare ROBOR s-au ajustat în medie cu 25% în august, evoluție determinată de măsurile de relaxare a politicii monetare implementate de banca centrală în trimestrele anterioare (inclusiv scăderea ratei de dobândă de referință la nivelul minim istoric de 1,25%).
- Nu în ultimul rând, statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) indică și ajustarea volumului mediu zilnic al operațiunilor interbancare cu 26,1% lună/lună la 5,5 miliarde RON în august (cel mai redus nivel din mai) (avans cu 37,9% an/an).

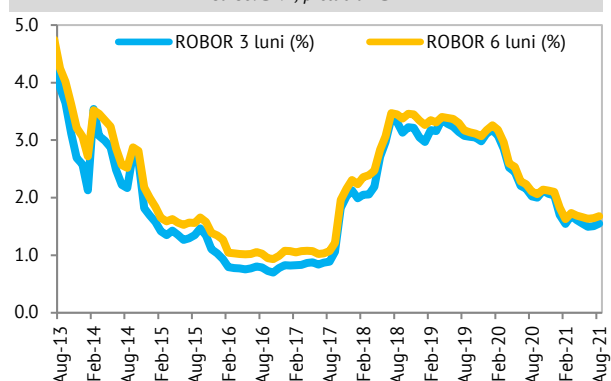
ROBOR 3 luni vs. ROBOR 6 luni (%)

sursa: BNR, prelucrări BT



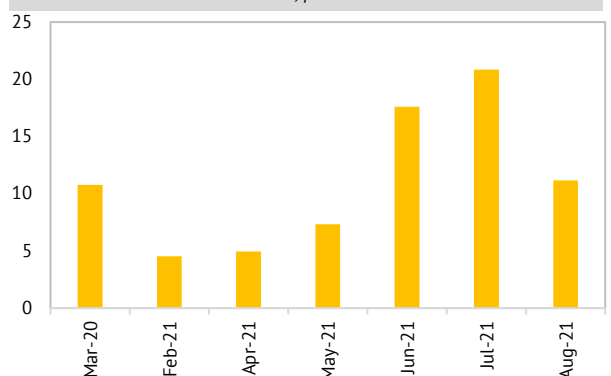
ROBOR 3 luni vs. ROBOR 6 luni (%) (medie lunară)

sursa: BNR, prelucrări BT



Volum adjudecat licitații *depo* (miliarde RON)

sursa: BNR, prelucrări BT



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 apărării 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 explicați 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](#).