

Economia României

28 martie 2022

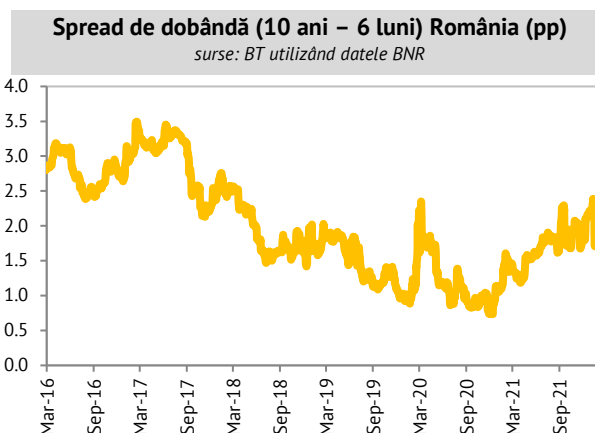
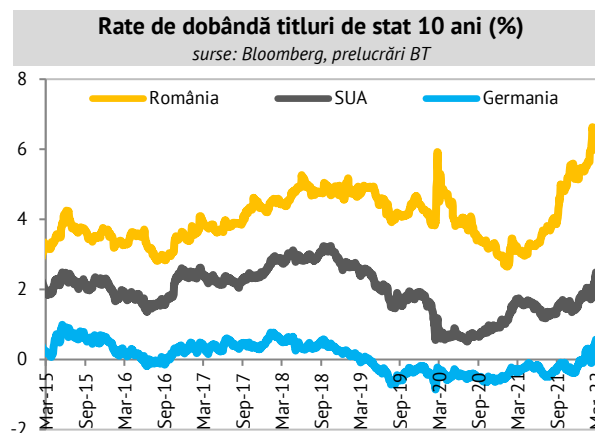
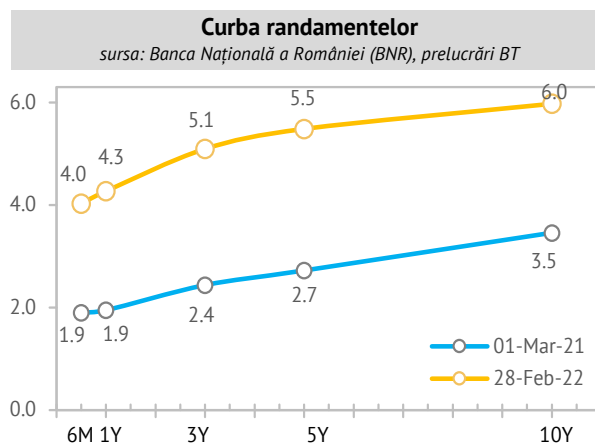
Curba randamentelor din România s-a deplasat în sus în februarie

- Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) exprimă deplasarea în sus a curbei randamentelor în februarie, evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste, continuarea ciclului monetar post-pandemie și declanșarea evenimentelor din Ucraina, cu impact la nivelul percepției de risc investițional.
- Subliniem faptul că majorarea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din economie) din România a fost convergentă cu cele din SUA și Germania în a doua lună a anului curent.
- Din perspectiva macroeconomică, în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane USD în anul pandemic 2021) indicatorii economici avansați au scăzut cu un ritm lunar de 0,3% în ianuarie, iar încrederea constructorilor de case s-a deteriorat pentru a doua lună consecutiv în februarie, perioadă în care încrederea consumatorilor s-a diminuat spre minimul din 2011. Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu o dinamică lunară de 0,9% la 1,9 milioane unități anualizate în ianuarie. Totodată, ritmul anual al producției industriale s-a ameliorat la 4,1% în ianuarie, iar dinamica economiei a accelerat în februarie (conform indicatorului PMI Compozit). Nu în ultimul rând, banca centrală a semnalat startul procesului de normalizare a politicii monetare în martie. Aceste evoluții și climatul din piața de acțiuni au contribuit la creșterea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA cu 9,3% lună/lună la un nivel mediu lunar de 1,93% în februarie.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor și încrederea consumatorilor s-au deteriorat în februarie. Totodată, construcțiile au scăzut cu dinamici severe în luna decembrie. Pe de altă parte, ritmul de creștere economică din regiune s-a ameliorat în februarie (indicatorul PMI Compozit la maximum din septembrie). De asemenea, ritmul anual al comerțului cu amănuntul a accelerat la 7,8% în ianuarie, lună în care rata șomajului a scăzut la nivelul minim istoric de 6,8%. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum din regiune a accelerat la nivelul record de 5,1% în ianuarie. Evoluțiile macroeconomice regionale coroborate cu climatul macro-financiar internațional au determinat creșterea ratei medii lunare de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din Germania la 0,212% în februarie (plus 27 puncte bază față de ianuarie).
- În România autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut cu un ritm lunar de 0,3% în ianuarie, perioadă în care dinamica anuală a comerțului cu amănuntul a decelerat la 5,3%. Totodată, ritmul anual al construcțiilor s-a temperat la 2,9% în decembrie. Pe de altă parte, investițiile străine directe s-au ameliorat în decembrie și au consemnat un volum cumulativ de peste 7,2 miliarde EUR în 2021. De asemenea, climatul pozitiv din sfera creditării private și la nivelul depozitelor neguvernamentale s-a consolidat în prima lună din 2021. Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste au continuat să accelereze în ianuarie – prețurile de consum în creștere cu 8,35% an/an, cel mai ridicat nivel din 2011. Aceste evoluții coroborate cu cele macro-financiare internaționale au contribuit la majorarea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România spre un nivel mediu lunar de 5,62% în februarie (avans cu 4,3% raportat la ianuarie).
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani – scadența 6 luni) s-a ajustat cu 11,6% între final de ianuarie și sfârșitul lunii februarie, la 1,945 puncte procentuale, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- În februarie Ministerul de Finanțe a atras 3,8 miliarde RON pe piața internă.

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 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](#).