

BNR a continuat ciclul monetar

06 aprilie 2022

România

- La a treia şedinţă de politică monetară din acest an Banca Naţională a României (BNR) a continuat ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referinţă cu 50 puncte bază la 3,00% pe an (decizie în linie cu aşteptările noastre şi ale pieţei financiare), pentru contracararea presiunilor inflaţioniste şi ancorarea aşteptărilor privind dinamica preţurilor de consum pe termen mediu în convergenţă spre intervalul ţintă.
- Evoluţiile din pieţele financiare internaţionale şi factorii interni s-au resimţit pe piaţa financiară în şedinţa de tranzacţionare de marţi.
- Pe piaţa monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuaţii marginale: overnight în stagnare la 3,50%/3,80%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 4,62%, iar ROBOR la şase luni s-a menţinut la 4,70%.
- La nivelul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au consolidat pe scadenţele medii-lungi: la 10 ani la 6,225%, cel mai ridicat nivel din 29 martie.
- La BNR EUR/RON -0,01% 4,9431 (minimul din 16 februarie), iar USD/RON +0,32% la 4,5019.
- Piaţa de acţiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), dar rulajul s-a majorat la 34,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a crescut pentru a 13-a lună consecutiv în martie, dar cu un ritm în decelerare (conform indicatorului PMI Compozit), pe fondul evenimentelor din Ucraina şi consecinţelor acestora (creşterea preţurilor la materii prime şi intensificarea distorsiunilor din sfera lanţurilor mondiale de producţie).
- Dinamica indicatorului PMI Compozit, climatul macro-financiar internaţional, ştirile din sfera companiilor listate (Airbus, Vestas Systems) şi fluctuaţiile cotaţiilor la materii prime au influenţat piaţa financiară în şedinţa de tranzacţionare de marţi.
- Rata de dobândă la obligaţiunile suverane germane pe scadenţa 10 ani (barometru pentru costul de finanţare în economie) s-a majorat la 0,6085%, indicele pan-european EuroStoxx -0,8%, iar EUR/USD -0,33% la 1,0969 (referinţa BCE) (cel mai redus nivel din 14 martie).

Piaţa monetară	05-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.62	0.2	196.0
ROBOR (6L)	4.70	-	191.0
EURIBOR (3L)	(0.447)	3.0	16.9
EURIBOR (6L)	(0.358)	1.1	30.1
LIBOR (3L)	0.9690	0.7	385.1
LIBOR (6L)	1.4927	0.2	641.7

Piaţa de capital	05-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,641.2	(0.8)	3.6
EuroStoxx 50	3,917.9	(0.8)	(1.3)
ATX	3,252.6	(1.7)	1.5
BET	12,849.0	0.0	14.3

Piaţa valutară	06-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0895	(0.1)	(8.3)
EUR/RON	4.9431	(0.0)	0.5
USD/RON	4.5019	0.3	7.5

Cotaţii mărfuri	06-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	101.8	(0.1)	71.6
aur (\$/uncie)	1,922.9	(0.0)	10.3

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflaţiei IPC	Feb-2022	8.53	-
rata şomajului	Feb-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

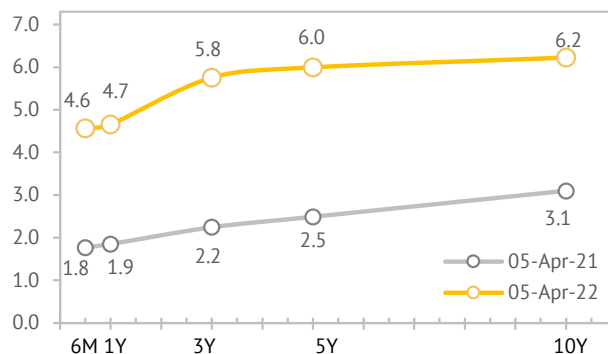
Sursa: Bloomberg, cotaţiile Euribor şi Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul de servicii (care contribuie cu aproximativ 90% la formarea PIB-ului primei economii a lumii, cu o pondere de 25% în economia mondială) a crescut pentru a 22-a lună consecutiv în martie, cu un ritm în accelerare, expresie a rezistenței la tensiunile geo-politice și consecințele evenimentelor din Ucraina, într-un context dominat de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de perspectiva implementării de programe de modernizare a infrastructurii.
- Dinamica sectorului de servicii, perspectivele de intensificare a procesului de normalizare a politicii monetare, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate (Carnival) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe 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 economie) a urcat la 2,554%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american +0,33% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

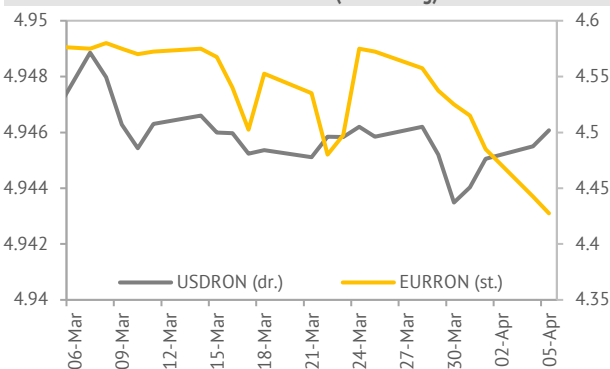
Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 aprilie	Prețurile producției industriale (Feb)
SUA	4 aprilie	Comenzile în fabrici (Feb)
România	5 aprilie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 aprilie	Evoluție indicator PMI Compozit (Mar)
SUA	5 aprilie	Dinamica sectorului de servicii (Mar)
România	6 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
România	6 aprilie	Veniturile și cheltuielile populației (T4)
Zona Euro	6 aprilie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	6 aprilie	Prețuri producător în industrie (Feb)
SUA	6 aprilie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	7 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
SUA	7 aprilie	Creditul de consum (Feb)
România	8 aprilie	Evoluția PIB-ului (2021)

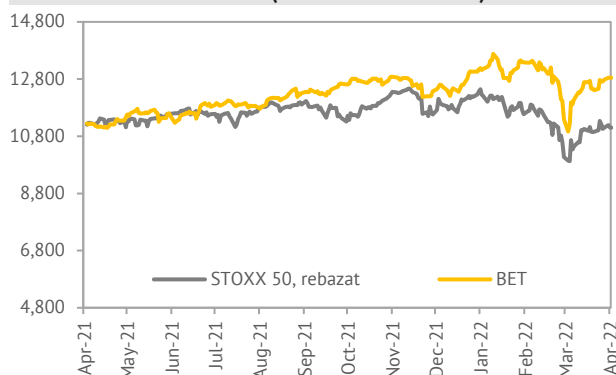
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).