

## Rata dobânzii la 10 ani la maxime istorice

10 mai 2022

### România

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) se întrunește astăzi în cadrul celei de-a patra ședințe de politică monetară din 2022. Pe de o parte, banca centrală va actualiza scenariul macroeconomic central, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari. Ne așteptăm ca BNR să revizuiască în sus previziunile pentru dinamica prețurilor de consum și în jos pe cele pentru evoluția deviației PIB din trimestrele următoare. Pe de altă parte, considerăm că BNR va continua ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, cu o cadență care depinde de revizuirile noilor prognoze (cel puțin 50 puncte bază). Totodată, banca centrală ar putea opta și pentru lărgirea coridorului format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de politică monetară. Nu în ultimul rând, apreciem că este ridicată probabilitatea ca BNR să reducă și nivelul ratei rezervelor minime obligatorii pe segmentul RON de la 8% în prezent.
- În așteptarea ședinței de politică monetară piața financiară internă a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale în ședința de tranzacționare de luni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight în stagnare la 4,00%/4,30%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 5,20%, respectiv 5,31%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus în medie cu 23 puncte bază. Se evidențiază creșterea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani cu 32 puncte bază la 7,79%, nivel record. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența februarie 2032 și s-a împrumutat cu 517 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,92%, în majorare cu 1,43 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din aprilie.
- La BNR EUR/RON -0,04% la 4,9469, iar USD/RON +0,43% la 4,7013.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,4%), dar lichiditatea a urcat la 6,2 milioane EUR.

### Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară din regiune a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale, tensiunile geo-politice, știrile din sfera companiilor listate (BBVA, PostNL) și fluctuațiile din piețele de materii prime în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,081%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -2,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,10%, la 1,0559 (referința BCE).

Piața monetară	09-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.20	-	249.5
ROBOR (6L)	5.31	0.1	240.4
EURIBOR (3L)	(0.426)	(1.2)	19.9
EURIBOR (6L)	(0.206)	-	59.8
LIBOR (3L)	1.4019	2.3	765.3
LIBOR (6L)	1.9646	(0.4)	881.6

Piața de capital	09-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,245.7	(2.0)	(7.2)
EuroStoxx 50	3,526.9	(2.8)	(12.3)
ATX	3,008.0	(3.6)	(10.9)
BET	12,224.8	(0.4)	4.8

Piața valutară	10-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0577	0.2	(12.8)
EUR/RON	4.9469	(0.0)	0.4
USD/RON	4.7013	0.4	15.2

Cotații mărfuri	10-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	102.0	(1.1)	57.1
aur (\$/uncie)	1,862.7	0.5	1.4

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Mar-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

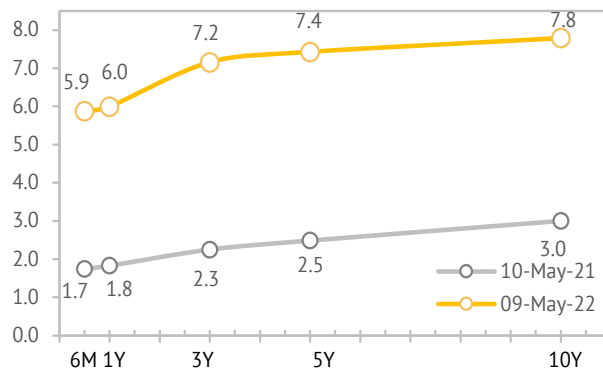
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a fost influențată de preocupările cu privire la evoluția economiei pe termen scurt, semnalele FED în direcția unei normalizări mai agresive a politicii monetare, evenimentele din Ucraina și consecințele, informațiile din sfera companiilor listate (Twitter) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 3,034%, indicele Dow Jones -2,0%, iar dolarul american +0,10% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

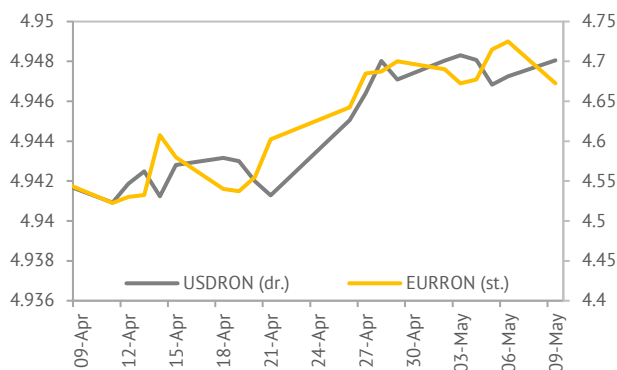
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
România	10 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	10 mai	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mai)
SUA	10 mai	Climat de afaceri companii mici (Apr)
SUA	11 mai	Dinamica prețurilor de consum (Apr)
SUA	11 mai	Evoluția finanțelor publice (Apr)
SUA	12 mai	Prețurile de producător în industrie (Apr)
România	13 mai	Comenzile noi în industrie (Mar)
România	13 mai	Producția industrială (Mar)
România	13 mai	Balanța de plăți (Mar)
Zona Euro	13 mai	Producția industrială (Mar)
SUA	13 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)

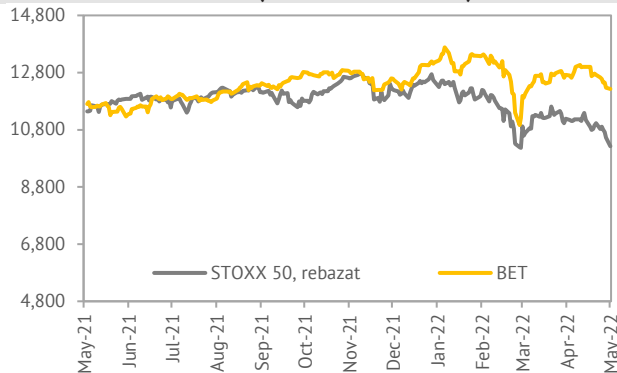
Curba randamentelor România



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 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](#).