

Decizia de politică monetară

11 mai 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică niveluri record ale exporturilor și importurilor de bunuri în luna martie, 8,2 miliarde EUR, respectiv 10,8 miliarde EUR, în creștere cu dinamici anuale de 26%, respectiv 22,9%. Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 13,8% an/an la 2,6 miliarde EUR (maxim istoric). În T1 exporturile și importurile de bunuri au urcat cu 24,4% an/an la 22 miliarde EUR, respectiv cu 26,7% an/an la 29,2 miliarde EUR, rezultând un deficit de 7,2 miliarde EUR (în intensificare cu 34,3% an/an). În scenariul central BT ne așteptăm la creșterea exporturilor și importurilor totale cu ritmuri medii anuale de 5,8%, respectiv 6,6% în intervalul 2022-2024.
- La a patra ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, revizuiind în sus previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum. În acest context, banca centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie, majorând rata de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 3,75% (maximul din 2013), pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă. Totodată, BNR a semnalat perspective de continuare a procesului de normalizare a politicii monetare pe viitor.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază consolidarea ratelor de dobândă pe scadența overnight la 4,00%/4,30%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare, la 5,21%, respectiv 5,32%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu trei puncte bază la 7,82% (nivel maxim istoric). La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin titluri scadente în februarie 2032, la un cost mediu anual de 7,92%.
- EUR/RON -0,02% la 4,9457, iar USD/RON -0,31% la 4,6865 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,3%), rulajul majorându-se la 6,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune s-a ameliorat în luna mai, indicatorul ZEW urcând cu un ritm lunar de 13,5 puncte la -29,5 puncte (maximul din februarie), pe fondul încorporării evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, tensiunile geopolitice, informațiile companiilor listate (Renault, Bayer, Kongsberg Gruppen) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,003%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,05%, la 1,0554 (cursul BCE).

Piața monetară	10-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.21	0.2	251.4
ROBOR (6L)	5.32	0.1	240.7
EURIBOR (3L)	(0.402)	5.6	24.0
EURIBOR (6L)	(0.183)	11.2	64.4
LIBOR (3L)	1.3986	(0.2)	774.8
LIBOR (6L)	1.9801	0.8	927.3

Piața de capital	10-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,160.7	(0.3)	(6.2)
EuroStoxx 50	3,554.8	0.8	(9.9)
ATX	3,027.7	0.7	(9.7)
BET	12,188.0	(0.3)	4.2

Piața valutară	11-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0543	0.1	(13.2)
EUR/RON	4.9457	(0.0)	0.4
USD/RON	4.6865	(0.3)	15.7

Cotații mărfuri	11-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	101.5	1.7	55.5
aur (\$/uncie)	1,838.4	0.0	0.1

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	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

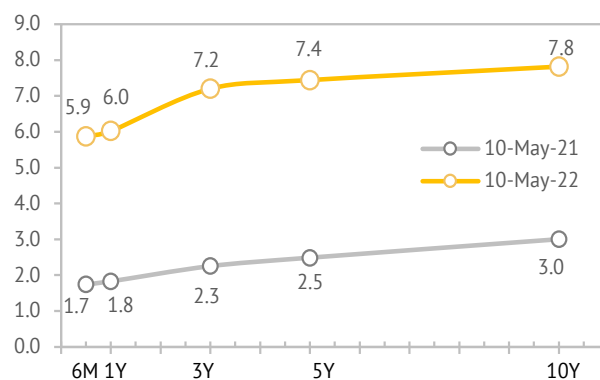
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorul care măsoară climatul de afaceri din sfera companiilor mici din prima economie a lumii s-a consolidat în aprilie la 93,2 puncte, cel mai redus nivel din aprilie 2020, evoluție care exprimă premise de deteriorare pentru dinamica anuală a PIB pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Apple) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat 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 scăzut la 2,989%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american +0,05% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

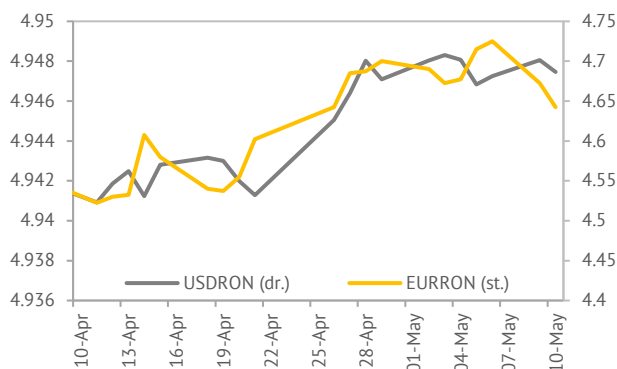
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

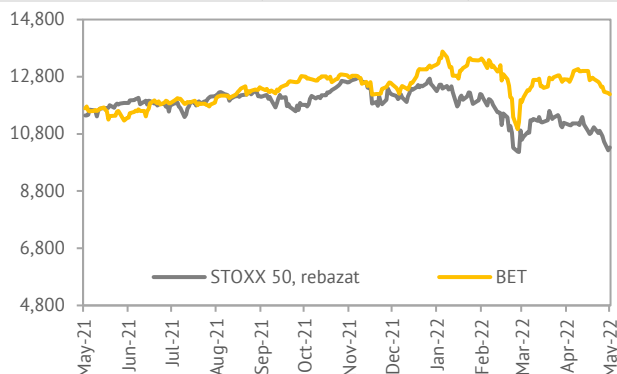
Curba randamentelor România



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](#).