

Rezervele internaționale în creștere

03 iunie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) sosirile și înnoptările în unități turistice cu funcțiuni de cazare s-au majorat cu 33,8% an/an (la 2,5 milioane), respectiv cu 37,6% an/an (la 4,8 milioane) în perioada ianuarie-aprilie, pe fondul redeschiderii economiei și migrației populației din Ucraina. În scenariul central ne așteptăm ca indicatorii de volum din turism să atingă nivelul pre-pandemie în 2023.
- Pe de altă parte, datele publicate de INS indică scăderea prețurilor la nivel de producător în industria internă cu un ritm lunar de 1,85% în aprilie, dinamica anuală decelerând la 47,11%, evoluție care exprimă premise de inflexiune pentru ritmul anual al prețurilor de consum pe termen scurt.
- Nu în ultimul rând, statisticile Băncii Naționale a României (BNR) arată creșterea rezervelor internaționale cu un ritm lunar de 0,3% și o dinamică anuală în accelerare la 9,1%, până la 46,7 miliarde EUR în mai, maximum din februarie. Evoluția a fost determinată de majorarea componentei valutare, cu 1% lună/lună și cu 8,9% an/an la 40,9 miliarde EUR. Pe de altă parte, valoarea rezervei de aur a scăzut cu 4,8% lună/lună la 5,74 miliarde EUR în mai.
- În ședința de tranzaționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,74%/5,04%. ROBOR la trei luni a crescut cu două puncte bază la 5,99%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 6,15%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 13 puncte bază, avansul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 18 puncte bază la 8,00%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în noiembrie 2025 și a atras 181,5 milioane RON (sub volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,99%, în creștere cu un punct procentual comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din luna mai. De asemenea, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2030 și s-a împrumutat cu 197 milioane RON (sub volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,08%, în majorare cu 1,47 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din aprilie.
- EUR/RON -0,04% la 4,9411, iar USD/RON +0,43% la 4,6235 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1%), dar lichiditatea s-a majorat la 6,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar de 1,2% în aprilie, dinamica anuală accelerând la 37,2%, evoluție care exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste pe termen scurt la un nivel ridicat.
- Piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor listate (Remy Cointreau) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime în ședința de tranzaționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,235%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,19%, la 1,0692 (referința BCE).

Piața monetară	02-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.99	0.4	323.6
ROBOR (6L)	6.15	0.3	302.4
EURIBOR (3L)	(0.335)	0.9	38.5
EURIBOR (6L)	(0.034)	24.4	93.4
LIBOR (3L)	1.6260	0.9	1,165.4
LIBOR (6L)	2.1093	0.2	1,106.1

Piața de capital	02-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,248.3	1.3	(3.8)
EuroStoxx 50	3,795.1	0.9	(7.0)
ATX	3,342.6	0.9	(5.1)
BET	12,380.6	(1.0)	6.7

Piața valutară	03-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0749	0.0	(11.4)
EUR/RON	4.9411	(0.0)	0.4
USD/RON	4.6235	0.4	14.4

Cotații mărfuri	03-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	116.3	(0.5)	69.1
aur (\$/uncie)	1,867.4	(0.1)	(0.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Apr-2022	13.76	-
rata șomajului	Apr-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

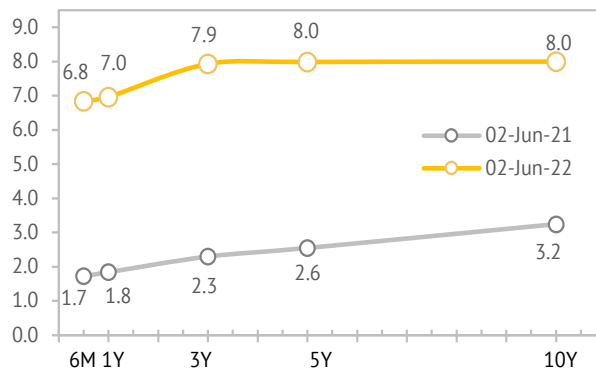
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au crescut cu un ritm lunar de 0,2% și o dinamică anuală de 12,3% în aprilie, la nivelul record de 1,7 trilioane dolari în aprilie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea de programe pentru modernizarea infrastructurii.
- Pe de altă parte, sectorul privat din prima economie a lumii a continuat să genereze locuri de muncă în mai, dar cu un ritm lunar în decelerare la 128 mii (de la 202 mii în aprilie).
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Microsoft, HP, Ford) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 2,913%, indicele Dow Jones +1,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,19% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

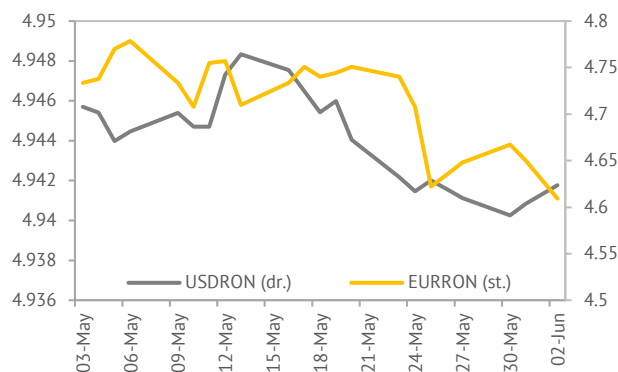
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	30 mai	Indicatorii de încredere (Mai)
România	31 mai	Autorizațiile de construire (Apr)
România	31 mai	Rata șomajului (Apr)
Zona Euro	31 mai	Prețurile de consum (Mai)
SUA	31 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
SUA	31 mai	Evoluția prețurilor caselor (Mar)
Zona Euro	1 iunie	Rata șomajului (Apr)
SUA	1 iunie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Mai)
SUA	1 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	2 iunie	Rezervele internaționale (Mai)
România	2 iunie	Prețurile de producător în industrie (Apr)
România	2 iunie	Turismul (Apr)
Zona Euro	2 iunie	Prețurile de producător în industrie (Apr)
SUA	2 iunie	Locuri de muncă sector privat (Mai)
România	3 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	3 iunie	Costul cu forța de muncă (T1 2022)
Zona Euro	3 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
SUA	3 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
SUA	3 iunie	Piața forței de muncă (Mai)

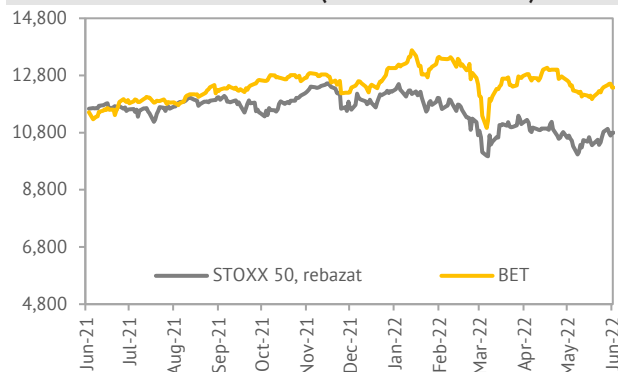
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

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](#).