

## Decizia și semnalele FED

16 iunie 2022

### România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut pentru a șasea lună consecutiv în aprilie, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 13% (cea mai slabă evoluție din noiembrie), pe fondul șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. În primele patru luni din 2022 indicatorul s-a majorat cu 20% an/an în medie, pe fondul relansării Zonei Euro, redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva creșterii investițiilor productive cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024.
- Miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,64%/4,93%. ROBOR la trei luni a stagnat la 6,15%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 6,30%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu patru puncte bază – rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în creștere cu un punct bază la nivelul record de 8,815%.
- EUR/RON +0,02% la 4,9449, iar USD/RON -0,37% la 4,7162 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate în majorare la 9,4 milioane EUR.

### Zona Euro

- Producția industrială s-a redinamizat în aprilie, crescând cu un ritm lunar de 0,4%, după ajustarea cu o rată lunară de 1,4% din martie. În dinamică an/an industria regiunii (principalul partener economic al României) a scăzut pentru a doua lună consecutiv în aprilie, ritmul de ajustare intensificându-se la 2,0%, pe fondul accelerării presiunilor inflaționiste și deteriorării percepției de risc investițional.
- De asemenea, conform Eurostat importurile de bunuri au crescut cu un ritm superior exporturilor în aprilie (39,4% an/an, respectiv 12,6% an/an), balanța comercială înregistrând un deficit record de 32,4 miliarde EUR. La patru luni din 2022 exporturile de bunuri au urcat cu 15,7% an/an, iar importurile s-au majorat cu 39,8% an/an, deficitul balanței comerciale situându-se la 85,1 miliarde EUR.
- Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit într-o ședință ad-hoc pentru a dezbate fragmentarea la nivelul piețelor financiare din regiune. Entitatea bancară centrală a semnalat flexibilitate în reinvestirea sumelor ajunse la scadență din programul PEPP și implementarea unui nou program pentru a contracara fragmentarea din piețele financiare.
- Informațiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (H&M, Getinge) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,6520%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,6%, iar EUR/USD s-a depreciat pentru a patra ședință consecutiv, cu 0,20%, la 1,0431 (cursul BCE).

Piața monetară	15-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.15	-	348.5
ROBOR (6L)	6.30	0.1	316.7
EURIBOR (3L)	(0.243)	13.5	55.5
EURIBOR (6L)	0.175	62.0	133.5
LIBOR (3L)	2.0033	9.5	1,597.7
LIBOR (6L)	2.6680	6.3	1,674.2

Piața de capital	15-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,668.5	1.0	(9.9)
EuroStoxx 50	3,532.3	1.6	(14.9)
ATX	3,135.8	1.6	(11.1)
BET	12,076.0	0.1	4.1

Piața valutară	16-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0438	(0.1)	(13.0)
EUR/RON	4.9449	0.0	0.4
USD/RON	4.7162	(0.4)	16.1

Cotații mărfuri	16-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	116.0	0.6	60.8
aur (\$/uncie)	1,830.8	(0.2)	1.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
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

- Datele Asociației Naționale a Dezvoltatorilor Imobiliari indică continuarea tendinței de deteriorare a încrederii constructorilor de case în iunie (barometrul NAHB la minimul din iunie 2020), evoluție care exprimă perspective de ajustare pe piața imobiliară pe termen scurt, după creșterea puternică din ultimele trimestre (susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- De asemenea, comerțul cu amănuntul a scăzut cu 0,3% lună/lună în mai, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și deteriorării percepției de risc.
- Nu în ultimul rând, la a patra ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală (FED) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (reducând previziunile pentru ritmul anual de creștere economică și crescând prognoza pentru evoluția inflației în acest an) și a continuat procesul de normalizare printr-o majorare a ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 1,50%-1,75%. De asemenea, FED a semnalat continuarea procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt pentru ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum în convergență cu nivelul țintă.
- Miercuri piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice (inclusiv decizia și semnalele de politică monetară), din sfera companiilor (Zendesk) și la dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 3,292%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,20% raportat la moneda unică europeană (referința BCE) (cel mai ridicat nivel din 16 mai).

## Calendar macroeconomic săptămânal

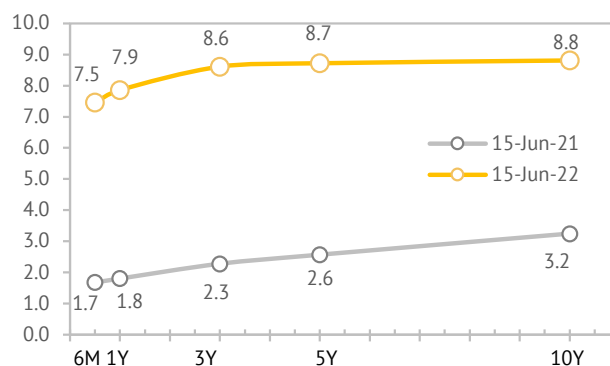
România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iun)
SUA	14 iunie	Climat de afaceri companii mici (Mai)
SUA	14 iunie	Prețurile de producător (Mai)
România	15 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
SUA	15 iunie	Încredere constructori case (Iun)
SUA	15 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	15 iunie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	16 iunie	Costul cu forța de muncă (T1)
SUA	16 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	17 iunie	Ocuparea și șomajul (T1)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	17 iunie	Producția industrială (Mai)

**dr. Andrei Rădulescu**

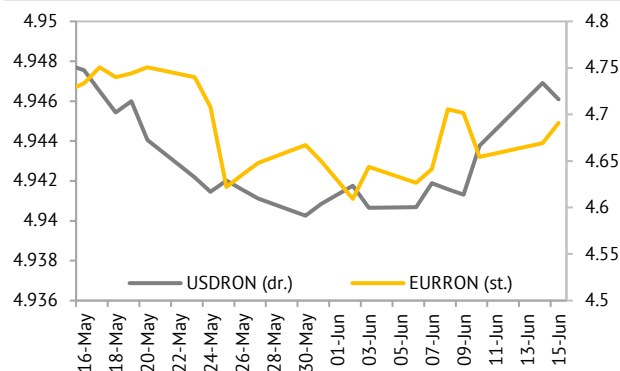
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

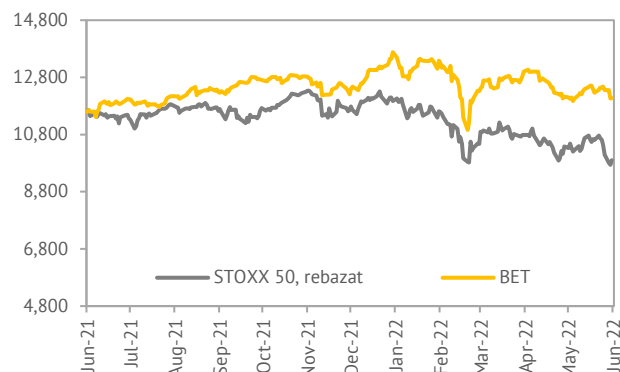
Curba randamentelor România



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](#).