

Economia României

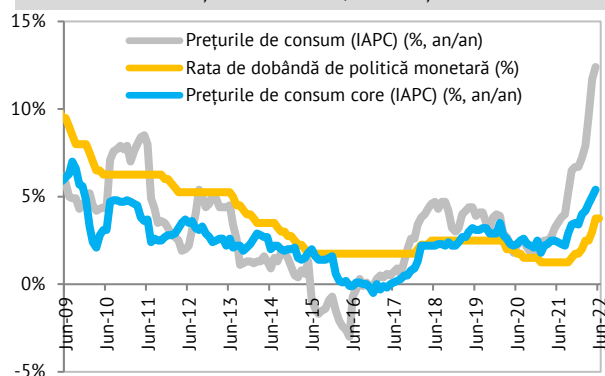
22 iunie 2022

Ratele de dobândă din sfera pieței monetare în creștere în mai

- Conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) ratele de dobândă din sfera pieței monetare s-au consolidat pe tendința crescătoare în luna mai, evoluție determinată de o serie de factori, inclusiv continuarea ciclului monetar post-pandemie de către banca centrală.
- Astfel, la a patra ședință de politică monetară din 2022 BNR a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (majorând semnificativ previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum), prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar (internaționali și interni).
- În acest context, banca centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie, majorând rata de dobândă de politică monetară cu 75 puncte bază la 3,75%, cel mai ridicat nivel din 2013, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, la finalul lunii mai ratele de dobândă pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni au înregistrat niveluri de 5,04%, 5,04%, 5,05%, 5,47%, 5,97%, 6,13%, respectiv 6,32%, în creștere raportat la valorile de la final de aprilie cu ritmuri de 17,2%, 17,2%, 17,4%, 14,9%, 20,6%, 21,6%, respectiv 23,7%.
- De la începutul anului până la finalul lunii mai ratele de dobândă au crescut în medie cu 2,89 puncte procentuale, majorarea fiind mai pronunțată pe scadențele 3 luni, 6 luni și 12 luni, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an (final de mai comparativ cu sfârșitul lunii mai 2021) ratele de dobândă din sfera pieței monetare s-au majorat în medie cu 4,11 puncte procentuale, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele 1 – 12 luni, evoluție determinată de ciclul monetar post-pandemie.
- Valorile medii lunare pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni s-au situat în mai la 4,45%, 4,49%, 4,72%, 5,14%, 5,52%, 5,69%, respectiv 5,85%, în majorare cu dinamici lunare de 23%, 21%, 19%, 12%, 17%, 17%, respectiv 19%.
- În dinamică an/an valorile medii lunare ale ratelor de dobândă din sfera pieței monetare pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni au crescut în mai cu ritmuri anuale de 279%, 275%, 258%, 239%, 256%, 243%, respectiv 234%.
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm la consolidarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare, pe fondul perspectivelor de continuare a ciclului monetar post-pandemie, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă (intervalul 1,5% - 3,5%).
- Cu toate acestea, subliniem faptul că decalajul dintre inflația totală și inflația core (aproximativ șapte puncte procentuale în mai, pe indicele armonizat UE) exprimă perspectivele unei atitudini conservatoare a politicii monetare pe termen scurt, mai ales în contextul acumulării de semnale de deteriorare în sfera economiei reale.

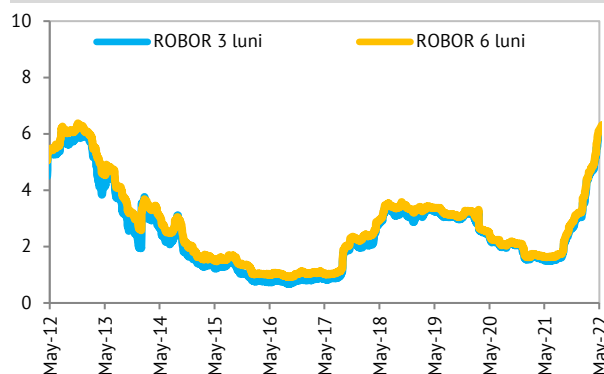
Inflația vs. rata de dobândă de referință

surse: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României



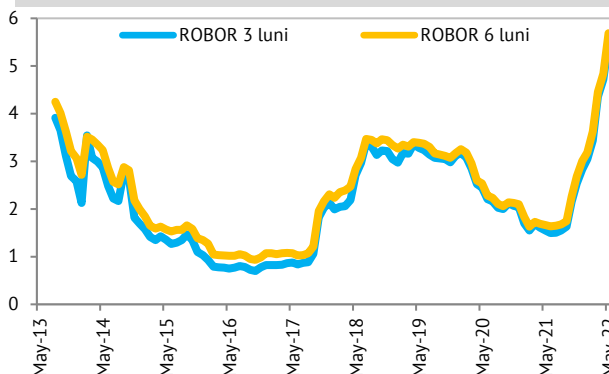
Ratele de dobândă pe piața monetară

surse: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



Ratele de dobândă din piața monetară (medii lunare)

surse: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



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 apărării 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 explicați 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](#).