

Rata dobânzii la 10 ani în scădere

27 iunie 2022

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut pe scadențele foarte scurte, pe fondul debutului unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și proximității datei de plată a impozitelor lunare către stat: overnight la 4,75%/5,05%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 6,18%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 6,33%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, în medie cu 26 puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lunghi: la 10 ani cu 39 puncte bază la 8,715%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni scadente în octombrie 2034, la un cost mediu anual de 9,07%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9471, iar USD/RON -0,35% la 4,6905.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,5%), iar lichiditatea s-a majorat la peste 5,7 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) climatul de afaceri s-a deteriorat în iunie (indicatorul IFO în diminuare cu un ritm lunar de 0,7 puncte la 92,3 puncte, minimul din aprilie). Ajustarea componentei perspective cu 1,1 puncte lună/lună la 85,8 puncte exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual al PIB-ului pe termen scurt.
- În Italia (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominal de 1,8 trilioane EUR în 2021) climatul de afaceri din sfera industriei prelucrătoare s-a ameliorat, dar încrederea consumatorilor s-a deteriorat în iunie, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare mondiale, informațiile companiilor listate (BASF, Voestalpine) și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,4400%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +2,8%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,30% la 1,0524 (referința BCE).

Piața monetară	24-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.18	0.1	347.0
ROBOR (6L)	6.33	0.1	318.7
EURIBOR (3L)	(0.218)	(17.2)	59.5
EURIBOR (6L)	0.223	(18.3)	143.9
LIBOR (3L)	2.2344	1.7	1,430.4
LIBOR (6L)	2.8666	1.1	1,634.7

Piața de capital	24-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,500.7	2.7	(8.5)
EuroStoxx 50	3,533.2	2.8	(14.3)
ATX	2,967.9	1.8	(14.8)
BET	12,432.8	1.5	4.7

Piața valutară	24-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0553	0.3	(11.6)
EUR/RON	4.9471	0.0	0.5
USD/RON	4.6905	(0.3)	13.8

Cotații mărfuri	24-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	107.6	3.2	46.8
aur (\$/uncie)	1,826.9	0.2	2.9

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

- Încrederea consumatorilor a scăzut în luna iunie (indicatorul Michigan la nivelul minim istoric de 50 de puncte), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și a percepției de risc investițional.
- Pe de altă parte, vânzările de case noi s-au redinamizat în mai (avans cu un ritm lunar de 10,7% la 696 mii unități anualizat), evoluție determinată și de ajustarea prețului median (cu 1,3% lună/lună la 449 mii dolari).
- Evoluțiile macroeconomice, știrile companiilor listate (FedEx, Carnival) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și la nivel mondial) a crescut la 3,138%, indicele Dow Jones +2,7%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,29% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

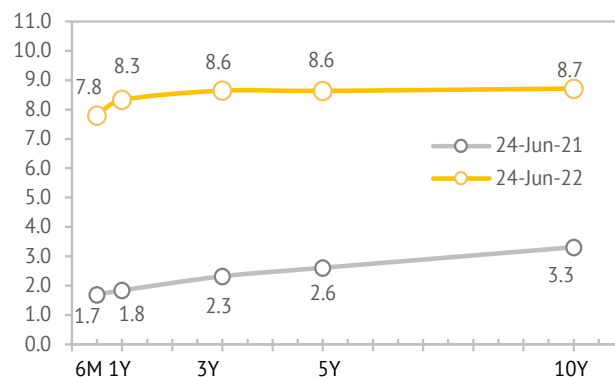
Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	27 iunie	Contracte vânzare/cumpărare case (Mai)
SUA	27 iunie	Comenzile bunuri de capital (Mai)
România	28 iunie	Tendențele în economie (Mai-Iul)
SUA	28 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	28 iunie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
SUA	28 iunie	Prețuri case, ind. Case/Shiller (Apr)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	29 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
România	30 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
SUA	30 iunie	Venituri, consum, prețuri (Mai)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
România	1 iulie	Indicatori volum turism (Mai)
Zona Euro	1 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)

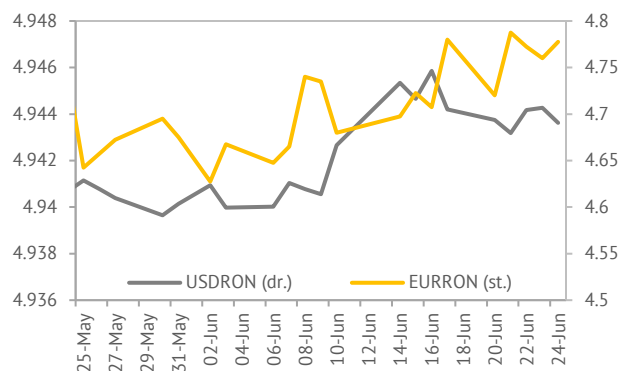
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

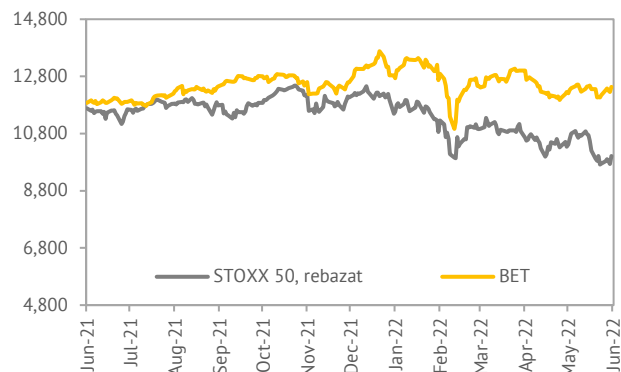
Curba randamentelor România



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](#).