

Prețurile caselor din SUA în creștere

29 iunie 2022

România

- Rezultatele sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) exprimă perspective de creștere generalizată la nivelul tuturor ramurilor importante din economia națională în perioada iunie – august, într-un context dominat de intensificarea presiunilor inflaționiste. Conform scenariului macroeconomic central BT (actualizat recent) PIB-ul României ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,8% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,9% în 2024, pe fondul perspectivelor favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,75%/5,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au crescut cu câte două puncte bază fiecare la 6,28%, respectiv 6,41%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat cu 11 puncte bază în medie. Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu 16 puncte bază la 8,85%.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9457, iar USD/RON -0,03% la 4,6715.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,3%), iar lichiditatea s-a majorat la 10,7 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) încrederea consumatorilor a continuat tendința de deteriorare, indicatorul GFK pentru luna următoare atingând un nivel minim istoric.
- De asemenea, în Franța (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 2,5 trilioane EUR în 2021) indicatorul de încredere a consumatorilor a continuat să scadă în iunie, spre cel mai redus nivel din ultimii opt ani.
- Pe de altă parte, în discursul susținut la Sintra Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat perspectiva unei normalizări mai agresive a politicii monetare pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste într-un context caracterizat prin continuarea relansării economice post-pandemie (dar cu ritmuri anuale în decelerare).
- Perspectivele de deteriorare a climatului macroeconomic pe termen scurt, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor listate (Banco Santander) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,635%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,10% la 1,0561 (referința BCE).

Piața monetară	28-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.28	0.3	350.7
ROBOR (6L)	6.41	0.3	324.2
EURIBOR (3L)	(0.218)	-	59.5
EURIBOR (6L)	0.223	-	143.5
LIBOR (3L)	2.2316	(0.1)	1,428.5
LIBOR (6L)	2.8621	(0.2)	1,629.4

Piața de capital	28-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,947.0	(1.6)	(9.8)
EuroStoxx 50	3,549.3	0.3	(13.6)
ATX	3,007.6	0.4	(12.8)
BET	12,570.7	0.3	5.6

Piața valutară	29-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0510	(0.1)	(11.7)
EUR/RON	4.9457	(0.0)	0.4
USD/RON	4.6715	(0.0)	13.2

Cotații mărfuri	29-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	111.2	(0.5)	52.4
aur (\$/uncie)	1,821.0	0.1	3.4

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

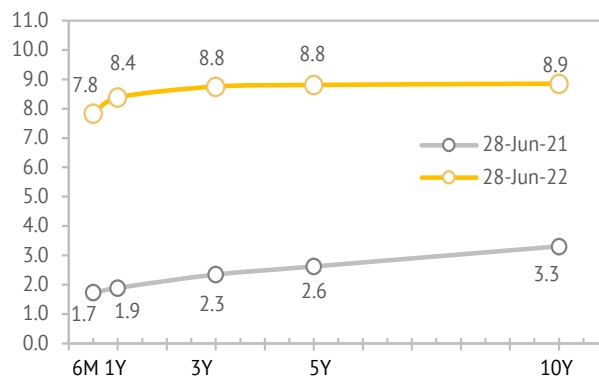
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor a continuat să scadă în luna iunie, indicatorul estimat de Conference Board diminuându-se cu un ritm lunar de 7,7 puncte, la 98,7 puncte, cel mai redus nivel din februarie 2021. Această evoluție exprimă premise de deteriorare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Pe de altă parte, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA au continuat să crească în aprilie, cu un ritm anual în accelerare la nivelul record de 21,2%. În perioada ianuarie – aprilie 2022 indicatorul a urcat cu 20,4% an/an, pe fondul procesului de redeschidere și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Evoluțiile mixte ale indicatorilor macroeconomici, știrile companiilor (Nike) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și la nivel mondial) s-a diminuat la 3,177%, indicele Dow Jones -1,6%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,10% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

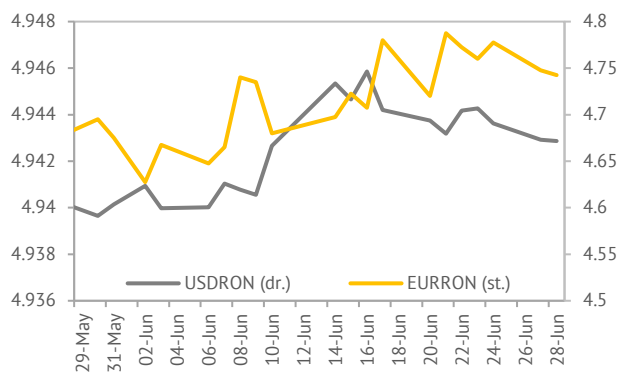
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

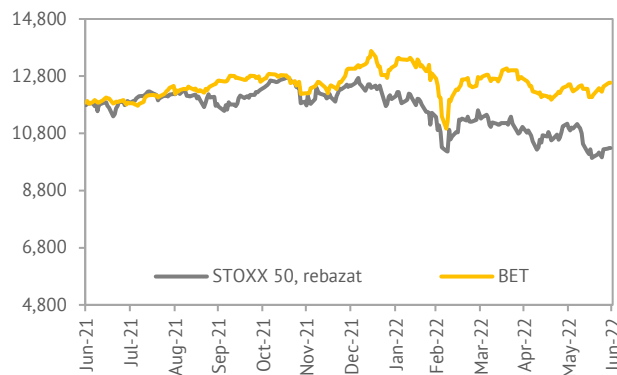
Curba randamentelor România



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](#).