

## Turismul în relansare

04 iulie 2022

### România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) confirmă continuarea procesului de relansare din turism: sosirile și înnoptările în structuri cu funcțiuni de cazare s-au majorat pentru a 15-a lună consecutiv în mai, cu ritmuri anuale de 40,9%, respectiv 36,0%. Prin urmare, în perioada ianuarie – mai 2022 sosirile și înnoptările au crescut cu rate anuale de 35,6% (la 3,3 milioane), respectiv 37,2% (la 6,5 milioane). Ne așteptăm ca indicatorii de volum din turism să atingă nivelurile din 2019 până la final de 2023.
- Pe de altă parte, conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) rezervele internaționale s-au majorat cu un ritm lunar de 2,5% și cu 14,5% an/an la 47,8 miliarde EUR în iunie, cel mai ridicat nivel din ianuarie.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight la 4,75%/5,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 6,47%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu două puncte bază la 6,60%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții mixte ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani creștere cu 3,5 puncte bază la 8,86%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9461, iar USD/RON -0,29% la 4,7286 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,7%), însă rulajul s-a diminuat la 4,7 milioane EUR.

### Zona Euro

- Estimările preliminare Eurostat indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,8% în iunie, dinamica anuală accelerând la nivelul record de 8,6%, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina. Componenta core a prețurilor de consum a urcat cu 0,2% lună/lună și cu 3,7% an/an în iunie.
- Pe de altă parte, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) industria prelucrătoare a continuat să crească în iunie, pentru a 24-a lună consecutiv, dar cu o dinamică în decelerare (indicatorul PMI la minimum din iulie 2020), pe fondul resimțirii consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a reacționat la informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (ASMI, SBB), climatul internațional și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 1,2260%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,37% la 1,0425 (cursul BCE).

Piața monetară	01-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.47	0.5	368.1
ROBOR (6L)	6.60	0.3	337.4
EURIBOR (3L)	(0.176)	9.7	67.4
EURIBOR (6L)	0.238	(9.5)	146.4
LIBOR (3L)	2.2929	0.3	1,484.0
LIBOR (6L)	2.8993	(1.2)	1,678.7

Piața de capital	01-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,097.3	1.0	(10.6)
EuroStoxx 50	3,448.3	(0.2)	(15.6)
ATX	2,863.3	(0.6)	(17.5)
BET	12,375.3	0.7	4.6

Piața valutară	01-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0414	(0.7)	(12.1)
EUR/RON	4.9461	0.0	0.4
USD/RON	4.7286	(0.3)	13.8

Cotații mărfuri	01-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	108.4	2.5	44.1
aur (\$/uncie)	1,811.4	0.2	1.9

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Mai-2022	-	5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

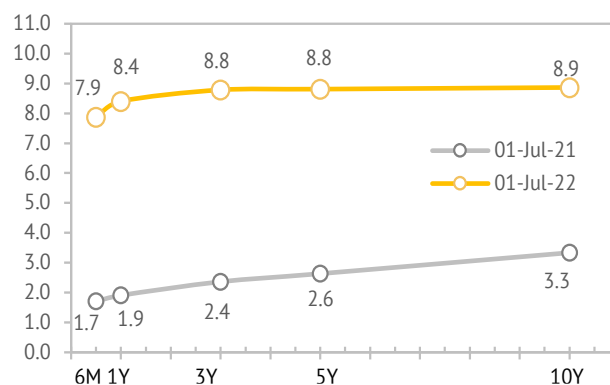
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din prima economie a lumii a continuat să crească în iunie, dar cu un ritm în decelerare (conform indicatorului ISM, în scădere cu 3,1 puncte raportat la mai, la 53 puncte, la minimum din iunie 2020), pe fondul deteriorării componentelor comenzi noi și producție.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a scăzut cu un ritm lunar de 0,1% în mai (avans cu 9,7% an/an), pe fondul deteriorării percepției de risc și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (General Motors, Micron Technology) și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte 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) s-a redus la 2,889%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,36% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

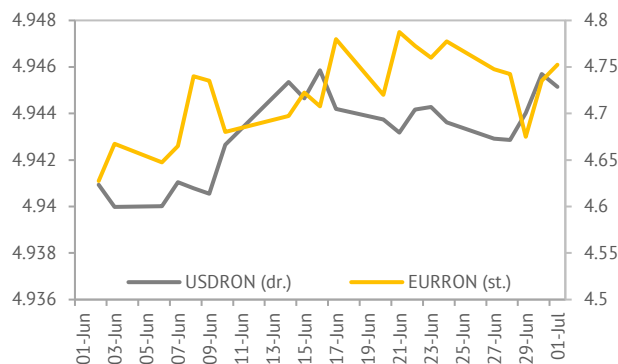
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 iulie	Prețurile producției industriale (Mai)
Zona Euro	4 iulie	Prețurile de producător în industrie (Mai)
Zona Euro	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
SUA	5 iulie	Comenzile în fabrici (Mai)
România	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
România	6 iulie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	6 iulie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	6 iulie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Iun)
SUA	6 iulie	Stenograma ședinței FED
SUA	7 iulie	Balanța comercială (Mai)
SUA	7 iulie	Locuri de muncă sectorul privat (Iun)
România	8 iulie	Rata de economisire (T1 2022)
România	8 iulie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
SUA	8 iulie	Piața forței de muncă (Iun)
SUA	8 iulie	Creditul de consum (Mai)

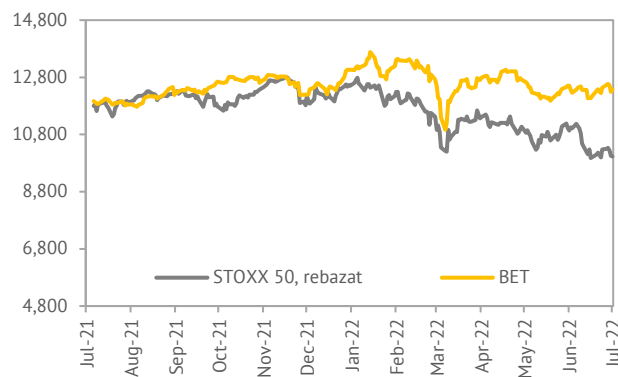
### Curba randamentelor România



### 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](#).