

## Ședința BNR

06 iulie 2022

### România

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) se întrunește astăzi în cadrul celei de-a cincea ședințe de politică monetară din 2022. Ne așteptăm la continuarea procesului de normalizare, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință cu cel puțin 75 puncte bază, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,74%/5,04%. ROBOR la trei luni a urcat cu cinci puncte bază la 6,60%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu cinci puncte bază la 6,72%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 8,83%. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în iunie 2024 și 26 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iulie 2029, la costuri medii anuale de 8,75%, respectiv 8,80%.
- EUR/RON în stagnare la 4,9449, iar USD/RON +1,56% la 4,8088 (la maxime istorice) la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1,3%), pe un rulaj în creștere la 16,7 milioane EUR.

### Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a continuat să crească în iunie, dar cu un ritm în decelerare (spre minimumul din februarie 2021), conform indicatorului PMI, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și nivelului ridicat al percepției de risc. Acești factori au contribuit și la creșterea ratei de economisire la nivelul populației la 15% în T1 (cel mai ridicat nivel din T2 2021).
- Evoluțiile indicatorilor macroeconomici, știrile din sfera companiilor (Uniper, Rheinmetall) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 1,187%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -2,7%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,58% la 1,0290 (cursul BCE) (cel mai redus nivel din decembrie 2002).

Piața monetară	05-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.60	0.8	377.8
ROBOR (6L)	6.72	0.8	345.6
EURIBOR (3L)	(0.165)	6.3	69.8
EURIBOR (6L)	0.241	1.3	147.1
LIBOR (3L)	2.3217	1.3	1,583.9
LIBOR (6L)	2.9433	1.5	1,705.7

Piața de capital	05-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,967.8	(0.4)	(10.4)
EuroStoxx 50	3,359.8	(2.7)	(17.1)
ATX	2,779.3	(3.1)	(19.2)
BET	12,209.9	(1.3)	2.0

Piața valutară	06-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0248	(0.2)	(13.3)
EUR/RON	4.9449	0.0	0.4
USD/RON	4.8088	1.5	15.9

Cotații mărfuri	06-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	100.0	0.5	36.4
aur (\$/uncie)	1,766.9	0.1	(1.7)

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

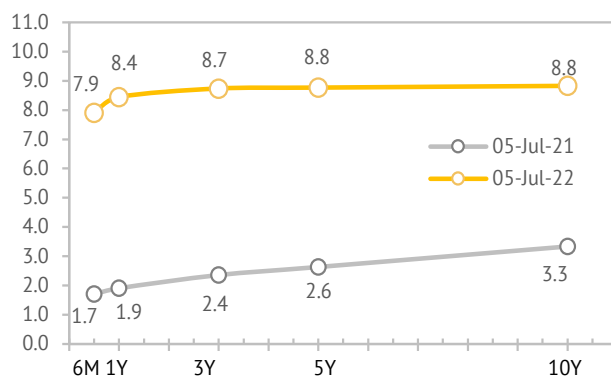
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Departamentul de Statistică din prima economie a lumii indică creșterea comenzilor în fabrici cu un ritm lunar de 1,6% și o dinamică anuală de 14% în mai (avans cu 13% an/an la cinci luni).
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor listate (Tesla, Warner Bros) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2,818%, indicele Dow Jones -0,4%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,60% față de moneda unică europeană (referința BCE).

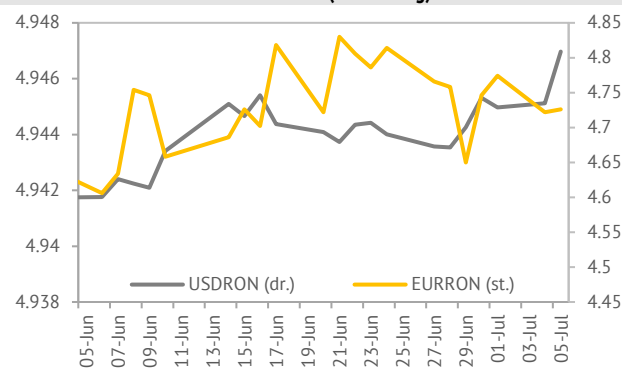
## Calendar macroeconomic săptămânal

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 (lun)
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 (lun)
Zona Euro	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	6 iulie	Sectorul de servicii, ind. ISM (lun)
SUA	6 iulie	Stenograma ședinței FED
SUA	7 iulie	Balanța comercială (Mai)
SUA	7 iulie	Locuri de muncă sectorul privat (lun)
România	8 iulie	Rata de economisire (T1 2022)
România	8 iulie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
SUA	8 iulie	Piața forței de muncă (lun)
SUA	8 iulie	Creditul de consum (Mai)

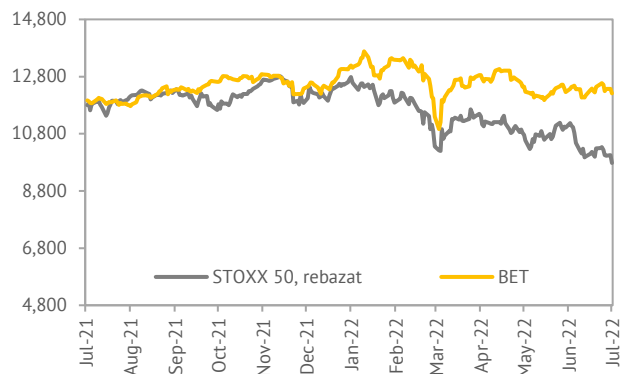
### Curba randamentelor România



### 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](#).