

Decizia și semnalele BNR

07 iulie 2022

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) cu un ritm lunar de 0,9% și o dinamică anuală în accelerare la 8,1% în mai (maximul din septembrie 2021). La cinci luni din 2022 indicatorul s-a majorat cu 5,7% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea consumului privat cu ritmuri anuale de 4,7% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.
- La a cincea ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință cu un punct procentual la 4,75%. Entitatea bancară centrală a semnalat noi creșteri ale ratei de dobândă de politică monetară pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre intervalul țintă.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: overnight în scădere la 4,72%/5,02%. ROBOR la trei luni a crescut cu trei puncte bază la 6,63%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu patru puncte bază la 6,76%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 8,87%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9454, iar USD/RON +0,53% la 4,8344 (nivel record).
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), pe o lichiditate în diminuare la 5,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat indică creșterea comerțului cu amănuntul din regiune cu un ritm lunar de 0,2% în mai, după ajustarea cu 1,4% lună/lună din aprilie. Ritmul anual al comerțului cu amănuntul a decelerat însă de la 4,0% în aprilie la 0,2% în mai, cea mai slabă evoluție din august 2021.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții din regiune a scăzut pentru a doua lună consecutiv în iunie, cu cel mai sever ritm din februarie 2021, conform indicatorului PMI, expresie a deteriorării climatului investițional.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Faurecia) și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,158%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,10% la 1,0177 (referința BCE).

Piața monetară	06-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.63	0.5	380.0
ROBOR (6L)	6.76	0.5	348.0
EURIBOR (3L)	(0.145)	12.1	73.2
EURIBOR (6L)	0.234	(2.9)	145.6
LIBOR (3L)	2.3483	1.1	1,601.7
LIBOR (6L)	2.9666	0.8	1,725.6

Piața de capital	06-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,967.8	0.2	(10.5)
EuroStoxx 50	3,359.8	1.8	(16.1)
ATX	2,779.3	(0.6)	(19.7)
BET	12,209.9	0.6	3.0

Piața valutară	07-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0207	0.2	(13.4)
EUR/RON	4.9454	0.0	0.4
USD/RON	4.8344	0.5	16.2

Cotații mărfuri	07-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	98.8	0.3	36.8
aur (\$/uncie)	1,745.9	0.4	(3.2)

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	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

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

- Sectorul de servicii (cu o pondere de aproximativ 90% din PIB-ul primei economii a lumii) a crescut pentru a 25-a lună consecutiv în iunie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului ISM (diminuare cu 0,6 puncte lună/lună la 55,3 puncte, cel mai redus nivel din mai 2020).
- Pe de altă parte, stenograma ședinței FED din iunie exprimă perspectiva normalizării politicii monetare cu un ritm agresiv pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Uber, Rivian Automotive) și fluctuațiile din piețele internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 2,934%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,11% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE) (nivelul maxim din decembrie 2002).

Calendar macroeconomic săptămânal

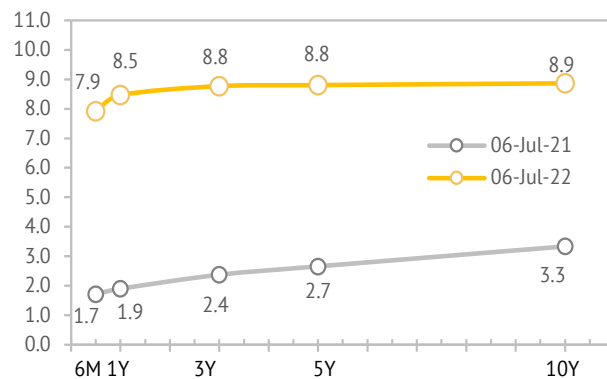
România	4 iulie	Prețurile producției industriale (Mai)
Zona Euro	4 iulie	Prețurile de producător în industrie (Mai)
Zona Euro	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Lun)
SUA	5 iulie	Comenzile în fabrici (Mai)
România	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
România	6 iulie	Ședința de politică monetară
Zona 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)

dr. Andrei Rădulescu

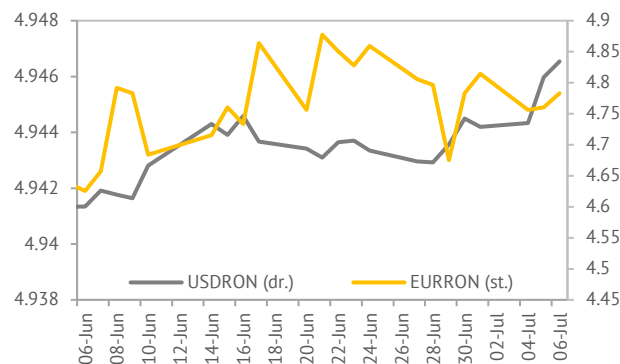
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

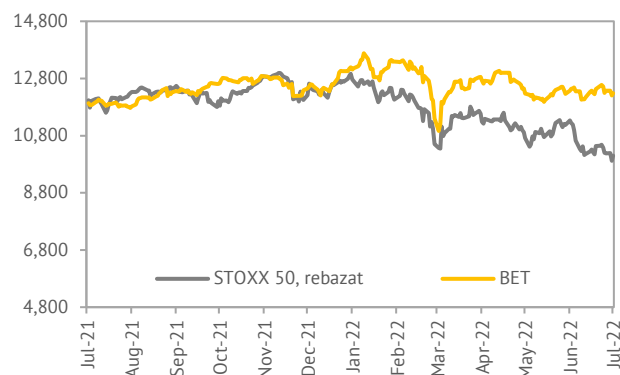
Curba randamentelor România



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](#).