

## EUR/RON în scădere

19 iulie 2022

### România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea cifrei de afaceri din comerțul cu ridicata cu 29,2% an/an în perioada ianuarie – mai 2022, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,05%/4,35%. ROBOR la trei luni a crescut cu cinci puncte bază la 7,14%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 7,29%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat evoluții mixte: pe scadența 10 ani creștere cu un punct bază la 9,165%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2030 și s-a împrumutat cu 715,2 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,16%, în creștere cu 1,08 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din iunie.
- La BNR EUR/RON -0,04% la 4,9390 (cel mai redus nivel de la începutul lunii septembrie), iar USD/RON -1,10% la 4,8651.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,7%), dar pe o lichiditate în diminuare la 5,6 milioane EUR.

### Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel de regiune (principalul partener economic al României) piața financiară a reacționat la știrile companiilor (Nordea, H&M), climatul macro-financiar internațional și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,214%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,0%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,72% la 1,0131 (referința BCE).

Piața monetară	18-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.14	0.7	414.0
ROBOR (6L)	7.29	0.3	381.1
EURIBOR (3L)	0.072	3,500.0	113.1
EURIBOR (6L)	0.532	18.8	203.7
LIBOR (3L)	2.7376	(0.1)	1,944.8
LIBOR (6L)	3.3113	(2.1)	2,060.7

Piața de capital	18-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,072.6	(0.7)	(8.5)
EuroStoxx 50	3,511.9	1.0	(10.6)
ATX	2,898.8	1.3	(12.8)
BET	12,111.9	0.7	2.2

Piața valutară	19-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0130	(0.1)	(14.2)
EUR/RON	4.9390	(0.0)	0.2
USD/RON	4.8651	(1.1)	16.7

Cotații mărfuri	19-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	102.3	(0.3)	54.0
aur (\$/uncie)	1,708.2	(0.1)	(5.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Iun-2022	15.05	-
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

- Încrederea constructorilor de case din prima economie a lumii (cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) a continuat să se deterioreze în iulie (indicatorul NAHB la minimul din mai 2020), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru climatul din piața imobiliară pe termen scurt.
- Declinul indicatorului NAHB, informațiile din sfera companiilor listate (Boeing, Bank of America, Goldman Sachs) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,989%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,71% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

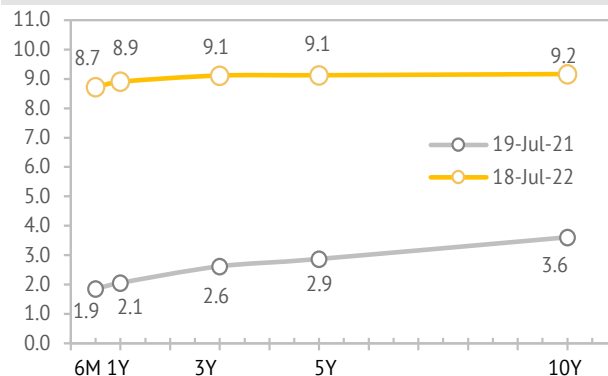
SUA	18 iulie	Încrederea constructorilor de case (Iul)
România	19 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
Zona Euro	19 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	19 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
SUA	19 iulie	Lucrări demarate construcții case (Iun)
Zona Euro	20 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	20 iulie	Vânzările de case existente (Iun)
Zona Euro	21 iulie	Ședința de politică monetară
SUA	21 iulie	Indicatorii economici avansați (Iun)
Zona Euro	22 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	22 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	22 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	22 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)

**dr. Andrei Rădulescu**

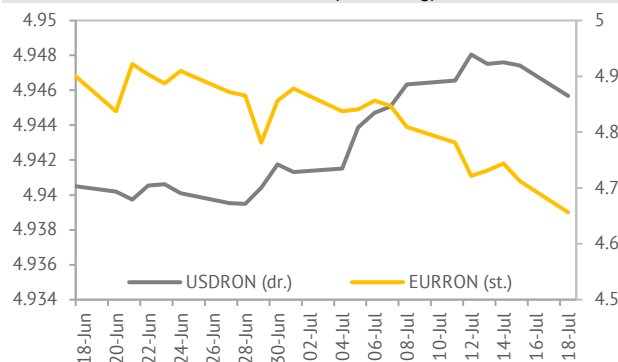
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

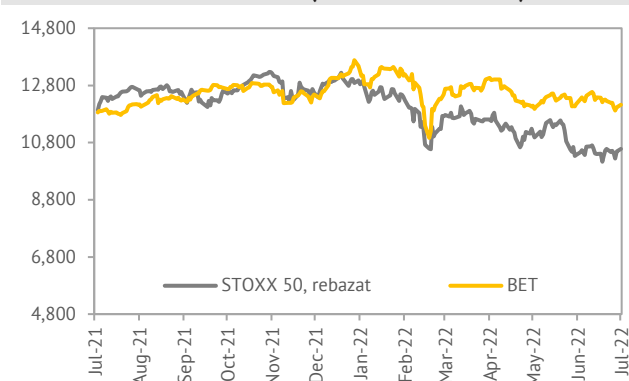
Curba randamentelor România



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](#).