

Indicatorii din SUA în deteriorare

27 iulie 2022

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,75%/6,05%. Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a urcat cu cinci puncte bază la 7,56%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu patru puncte bază la 7,70%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat în medie cu 22 puncte bază, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 31 puncte bază la 8,45% (minimul din 10 iunie). La licitația suplimentară Ministerul Finanțelor a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în februarie 2032, la un cost mediu anual de 8,65%.
- La BNR EUR/RON +0,04% la 4,9328, iar USD/RON +0,68% la 4,8461.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate în scădere la 4,6 milioane EUR.

Zona Euro

- Fondul Monetar Internațional (FMI) a revizuit previziunile pentru evoluția economiei regiunii pe termen scurt și mediu, noile prognoze indicând perspective de creștere cu ritmuri anuale în decelerare de la 5,4% în 2021 la 2,6% în 2022, respectiv 1,2% în 2023.
- Prognozele FMI, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Unilever, UBS) și dinamica cotațiilor internaționale la 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 a scăzut la 0,928%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,09%, la 1,0124 (referința BCE).

Piața monetară	26-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.56	0.7	444.9
ROBOR (6L)	7.70	0.5	408.8
EURIBOR (3L)	0.233	16.5	142.8
EURIBOR (6L)	0.633	(10.3)	222.0
LIBOR (3L)	2.7693	0.1	2,048.7
LIBOR (6L)	3.2853	(1.1)	1,972.7

Piața de capital	26-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,761.5	(0.7)	(9.4)
EuroStoxx 50	3,575.4	(0.8)	(12.0)
ATX	2,962.2	(0.4)	(15.0)
BET	12,244.4	(0.1)	3.0

Piața valutară	27-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0149	0.3	(14.1)
EUR/RON	4.9328	0.0	0.2
USD/RON	4.8461	0.7	16.2

Cotații mărfuri	27-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	95.3	0.3	32.9
aur (\$/uncie)	1,714.9	(0.1)	(4.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
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

- Conform prognozelor actualizate de FMI economia lumii ar putea crește cu ritmuri anuale în temperare de la 6,1% în 2021 la 3,2% în 2022, respectiv 2,9% în 2023.
- În scenariul FMI PIB-ul SUA s-ar putea majora cu dinamici anuale în decelerare de la 5,7% în 2021 la 2,3% în 2022, respectiv 1,0% în 2023.
- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii a continuat să se deterioreze în iulie, indicatorul Conference Board scăzând pentru a treia lună consecutiv, cu 2,7 puncte lună/lună la 95,7 puncte (minimul din ianuarie 2021), evoluție determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, majorarea costurilor nominale de finanțare și intensificarea percepției de risc investițional.
- Totodată, vânzările de case noi au scăzut cu un ritm lunar de 8,1% și cu 17,4% an/an la 590 mii unități anualizat în iunie (minimul din aprilie 2020).
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor caselor a decelerat de la 21,2% în aprilie la 20,5% în mai, cea mai slabă evoluție din februarie, conform indicatorului S&P/Case Shiller
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Walmart, General Motors) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 2,803%, indicele Dow Jones -0,7%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,11% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

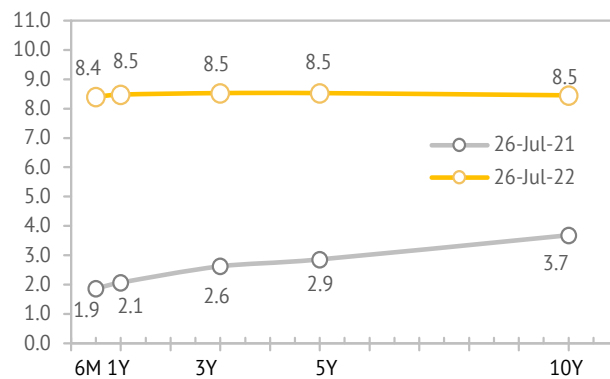
România	25 iulie	Evoluția producției agricole (2021)
România	25 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
Germania	25 iulie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iul)
SUA	26 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	26 iulie	Prețurile caselor (Mai)
SUA	26 iulie	Vânzările de case noi (Iun)
Zona Euro	27 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
SUA	27 iulie	Comenzile de bunuri (Iun)
SUA	27 iulie	Contracte vânzare-cumpărare case (Iun)
SUA	27 iulie	Ședința de politică monetară
România	28 iulie	Tendențele în economie (Iul-Sep)
Zona Euro	28 iulie	Indicatorii de încredere (Iul)
SUA	28 iulie	Evoluția PIB-ului (T2 2022)
România	29 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
Zona Euro	29 iulie	Dinamica economiei (T2 2022)
Zona Euro	29 iulie	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
SUA	29 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	29 iulie	Venituri, consum, prețuri (Iun)

dr. Andrei Rădulescu

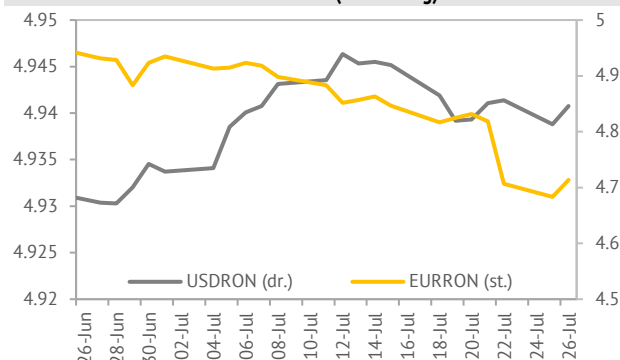
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

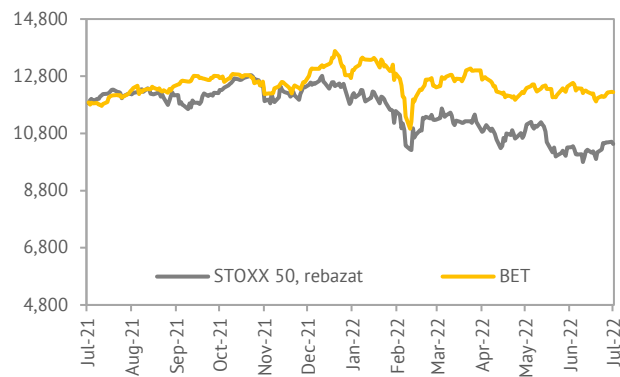
Curba randamentelor România



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](#).