

## Decizia de politică monetară din SUA

28 iulie 2022

## România

- Piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,75%/6,05%. Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu 15 puncte bază la 7,71%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 13 puncte bază la 7,83%.
- Curba randamentelor a continuat să se deplaseze în jos, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani, cu cinci puncte bază la 8,40%, nivelul minim din 10 iunie.
- EUR/RON +0,02% la 4,9337, iar USD/RON +0,33% la 4,8620, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,1%), pe un rulaj în majorare la 6,3 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică accelerarea dinamicii anuale a creditului direcționat companiilor de la 5,8% în mai la 6,8% în iunie, cel mai ridicat nivel din februarie 2021, evoluție susținută de costurile reale de finanțare reduse. Soldul creditului acordat populației a crescut cu 4,6% an/an în iunie, cea mai bună dinamică din octombrie 2008.
- Pe de altă parte, indicatorul GFK de încredere a consumatorilor din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) pentru luna august a scăzut la minime istorice, evoluție care se adaugă semnalelor în direcția incidenței recesiunii tehnice pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Adidas, Deutsche Bank, UniCredit) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 0,938%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,28%, la 1,0152 (cursul BCE).

Piața monetară	27-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.71	2.0	451.8
ROBOR (6L)	7.83	1.7	417.6
EURIBOR (3L)	0.212	(9.0)	139.0
EURIBOR (6L)	0.623	(1.6)	220.0
LIBOR (3L)	2.7929	0.9	2,021.8
LIBOR (6L)	3.3464	1.9	2,028.1

Piața de capital	27-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,197.6	1.4	(7.8)
EuroStoxx 50	3,607.8	0.9	(12.1)
ATX	2,996.0	1.1	(14.5)
BET	12,384.0	1.1	4.9

Piața valutară	28-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0205	0.0	(13.8)
EUR/RON	4.9337	0.0	0.3
USD/RON	4.8620	0.3	16.4

Cotații mărfuri	28-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	98.3	1.0	35.7
aur (\$/uncie)	1,735.7	0.1	(4.0)

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

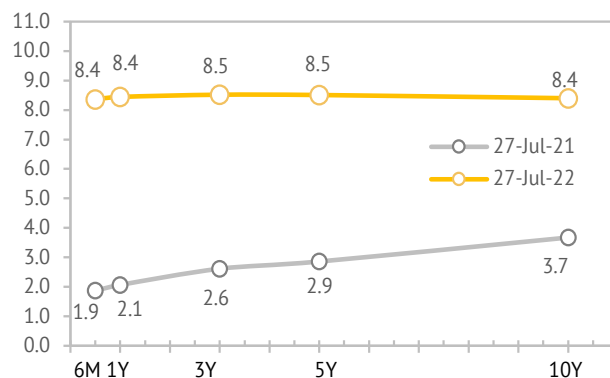
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Biroul de Statistică indică creșterea comenzilor noi de bunuri de capital și comenzilor noi de bunuri de folosință îndelungată cu ritmuri anuale de 10,9%, respectiv 8,4% în iunie (avans cu dinamici medii anuale de 10,9%, respectiv 9,9% în semestrul I), evoluție susținută de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, contractele de vânzare/cumpărare case au scăzut cu un ritm lunar de 8,6% și o dinamică anuală de 20% în iunie, evoluție care se adaugă semnalelor în direcția incidenței unei ajustări la nivelul pieței imobiliare din prima economie a lumii.
- Nu în ultimul rând, la a cincea ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală (FED) a continuat procesul de normalizare a ratei de dobândă de referință printr-o majorare cu 75 puncte bază la (2,25% - 2,50%).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Microsoft, Boeing, Alphabet) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,785%, indicele Dow Jones +1,4%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,28% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

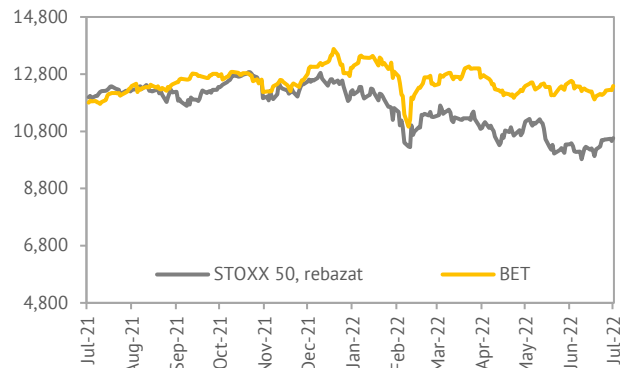
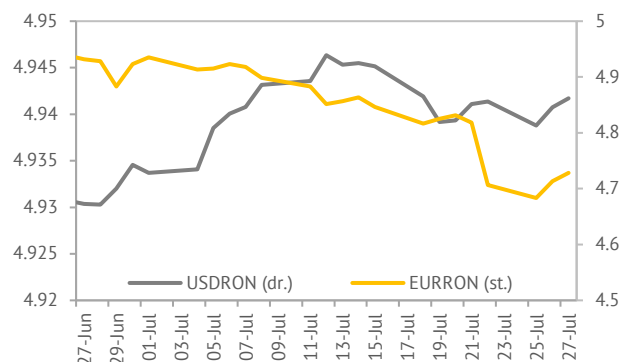
## Calendar macroeconomic săptămânal

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)

Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)

## 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](#).