

Ședința BNR

05 august 2022

România

- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) se întrunește în cadrul celei de-a șasea ședințe de politică monetară din 2022. Pe de o parte, banca centrală va actualiza scenariul macroeconomic pe termen scurt și mediu prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, internaționale și interne (ne așteptăm la o revizuire în sus a previziunilor pentru dinamica anuală a prețurilor de consum). Pe de altă parte, considerăm că banca centrală va continua procesul de normalizare a ratei de dobândă de referință, cu o cadență dependentă de amplitudinea revizuirilor pentru scenariul macroeconomic. În scenariul actual previzionăm că BNR va majora rata de dobândă de politică monetară până la 6% la final de 2022.
- Conform Institutului Național de Statistică (INS) înmatriculările de vehicule rutiere pentru transportul pasagerilor au scăzut cu 7,6% an/an (la 120,5 mii) în T2 și cu 8,8% an/an în semestrul I. Se notează însă creșterea înregistrată de înmatriculările de vehicule rutiere noi cu 10,5% an/an (la 32 mii) în T2 și cu 22,8% an/an la șase luni.
- Climatul din piețele financiare internaționale s-a resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte șase puncte bază la 8,11%, respectiv 8,23%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) – cu nouă puncte bază la 8,26% (maximul din 27 iulie). Ministerul Finanțelor a lansat o emisiune de certificate pe șapte luni și s-a împrumutat cu 612,9 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,97%. Totodată, Trezoreria a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iulie 2029 și a atras 1,1 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la o rată medie anuală de 8,36%, în scădere față de nivelul de 8,80% de la licitația anterioară (luna iulie).
- EUR/RON +0,02% la 4,9263, iar USD/RON -0,05% la 4,8325 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,7%), lichiditatea urcând marginal, la 4,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Markit Economics construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) din regiune (principalul partener economic al României) au scăzut pentru a treia lună consecutiv în iulie, cu un ritm în intensificare - indicatorul PMI în diminuare cu un ritm lunar de 1,3 puncte la 45,7 puncte, minimul din februarie 2021.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Lufthansa, Ubisoft, Zalando) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 0,8025%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,13% la 1,0181 (referința BCE).

Piața monetară	04-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.11	0.8	481.0
ROBOR (6L)	8.23	0.8	448.3
EURIBOR (3L)	0.252	(3.1)	146.2
EURIBOR (6L)	0.667	2.3	227.0
LIBOR (3L)	2.8323	0.9	2,233.4
LIBOR (6L)	3.3890	2.3	2,084.6

Piața de capital	04-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,726.8	(0.3)	(6.7)
EuroStoxx 50	3,754.6	0.6	(9.8)
ATX	3,033.9	0.9	(14.4)
BET	12,563.3	0.7	6.8

Piața valutară	05-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0234	(0.1)	(13.5)
EUR/RON	4.9263	0.0	0.2
USD/RON	4.8325	(0.0)	16.5

Cotații mărfuri	05-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	88.9	0.4	28.7
aur (\$/uncie)	1,791.7	0.0	(0.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
rata inflației IPC	lun-2022	15.05	-
rata șomajului	lun-2022		5.30
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

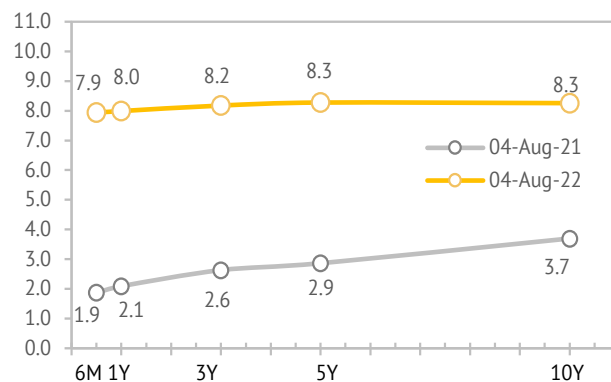
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Conform Departamentului Comerțului deficitul balanței comerciale s-a intensificat cu 33,4% an/an la 0,5 trilioane dolari în semestrul I, pe fondul majorării importurilor cu 23,3% an/an la 2,0 trilioane dolari (exporturile au urcat cu doar 20% an/an la 1,5 trilioane dolari), evoluție influențată și de aprecierea cursului mediu al dolarului american.
- Pe de altă parte, la nivelul pieței forței de muncă climatul s-a deteriorat săptămâna trecută, solicitările inițiale de ajutor de șomaj crescând cu patru mii la 260 mii, cel mai ridicat nivel din luna ianuarie.
- Evoluțiile macroeconomice, știrile din sfera companiilor listate (Eli Lilly, Cigna) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,694%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,13% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

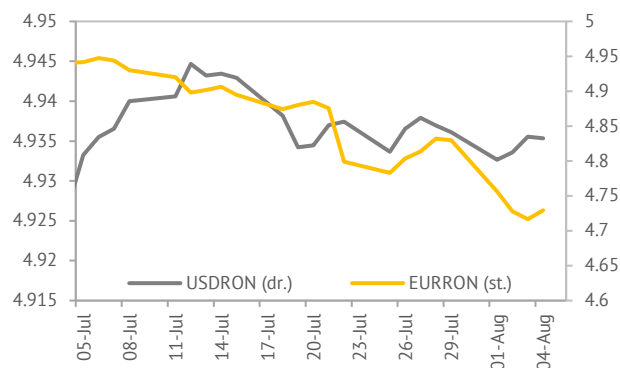
Calendar macroeconomic săptămânal

România	1 august	Rezervele internaționale (Iul)
România	1 august	Rata șomajului (Iun)
Zona Euro	1 august	Piața forței de muncă (Iun)
SUA	1 august	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iul)
SUA	1 august	Sectorul de construcții (Iun)
România	2 august	Prețuri producător industrie (Iun)
România	2 august	Turismul (Iun)
România	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Zona Euro	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
SUA	3 august	Comenzile în fabrici (Iun)
SUA	3 august	Sectorul de servicii, ind. ISM (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iul)
SUA	4 august	Balanța comercială (Iun)
România	5 august	Ședința de politică monetară
SUA	5 august	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	5 august	Creditul de consum (Iun)

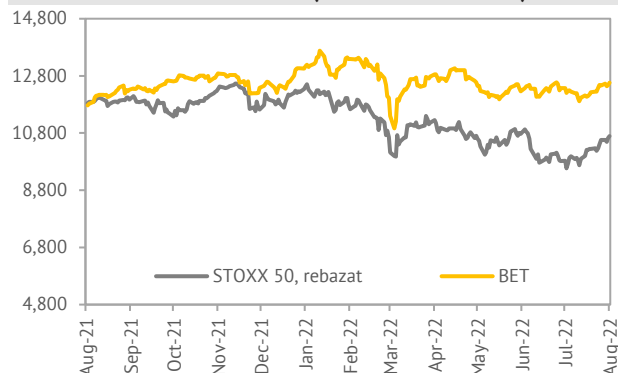
Curba randamentelor România



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](#).