

Decizia și semnalele BNR

08 august 2022

România

- La a șasea ședință de politică monetară din acest an Banca Națională a României (BNR) a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (noile previziuni vor fi publicate în această săptămână în cadrul Raportului trimestrial asupra inflației) și a continuat ciclul de normalizare printr-o nouă majorare a ratei dobânzii de referință cu 75 puncte bază la 5,50% (maximul din ianuarie 2012). Instituția a semnalat perspectiva unor noi creșteri ale ratei dobânzii pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu spre intervalul țintă. În scenariul central ne așteptăm ca banca centrală să majoreze rata dobânzii de referință până la 6% la final de 2022.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare rata de dobândă pe scadența overnight a stagnat la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 8,12%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 8,23%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele șase luni – 3 ani. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-a menținut la 8,26%. La licitația suplimentară Ministerul Finanțelor a atras 75 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iulie 2029, la un cost mediu anual de 8,36%.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9264, iar USD/RON -0,31% la 4,8175.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a redus la 2,9 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a scăzut pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu un ritm anual de 0,5%, expresie a deteriorării climatului investițional, în contextul presiunilor inflaționiste și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Allianz, Deutsche Post) și dinamica cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 0,961%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,51% la 1,0233 (cursul BCE).

Piața monetară	05-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.12	0.1	481.8
ROBOR (6L)	8.23	-	448.3
EURIBOR (3L)	0.277	3.0	151.3
EURIBOR (6L)	0.678	(1.6)	228.7
LIBOR (3L)	2.8667	0.1	2,186.4
LIBOR (6L)	3.4256	1.0	2,206.8

Piața de capital	05-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,803.5	0.2	(6.8)
EuroStoxx 50	3,725.4	(0.8)	(10.8)
ATX	3,024.3	(0.3)	(15.3)
BET	12,577.8	0.1	6.3

Piața valutară	05-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0183	(0.6)	(14.0)
EUR/RON	4.9264	0.0	0.2
USD/RON	4.8175	(0.3)	15.9

Cotații mărfuri	05-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	89.0	0.5	28.8
aur (\$/uncie)	1,775.5	(0.9)	(1.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
rata inflației IPC	Iun-2022	15.05	-
rata șomajului	Iun-2022		5.30
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

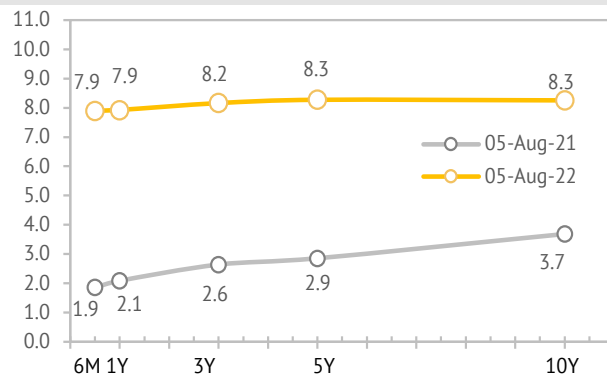
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii a generat noi locuri de muncă pentru a 19-a lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar în accelerare la 528 mii (cel mai ridicat nivel din februarie). Rata șomajului a scăzut de la 3,6% în iunie la 3,5% în iulie, nivelul din februarie 2020, luna de dinaintea pandemiei coronavirus.
- Dinamica indicatorilor din sfera pieței forței de muncă, informațiile companiilor listate (Warner Bros Discovery, Lyft) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,827%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,51% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

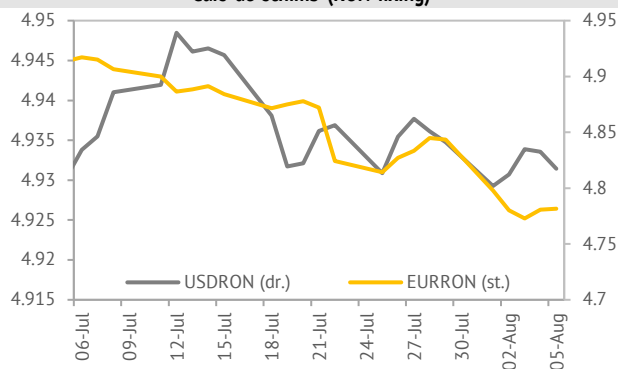
Calendar macroeconomic săptămânal

România	9 august	Comerțul internațional cu bunuri (Iun)
SUA	9 august	Productivitatea muncii (T2)
Germania	10 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
SUA	10 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
SUA	10 august	Finanțele publice (Iun)
România	11 august	Prețurile de consum (Iul)
SUA	11 august	Dinamica prețurilor de producător (Iul)
România	12 august	Comenzile noi în industrie (Iun)
România	12 august	Producția industrială (Iun)
România	12 august	Balanța de plăți (Iun)
Zona Euro	12 august	Evoluția producției industriale (Iun)
SUA	12 august	Încrederea consumatorilor (Aug)

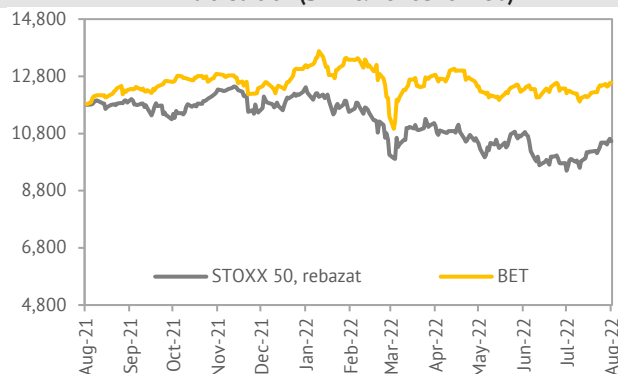
Curba randamentelor România



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](#).