

## Decizia și semnalele BCE

09 septembrie 2022

### România

- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,14%/6,43%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 7,93%, respectiv 8,09%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 13 puncte bază la 8,055%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate pe 6 luni și a atras 258,5 milioane RON (sub volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,42%. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iulie 2027 și s-a împrumutat cu 822,5 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la o rată medie anuală de 8,10%, în scădere comparativ cu nivelul de 9,04% înregistrat la licitația din iulie.
- La BNR EUR/RON +0,26% la 4,8707, iar USD/RON -0,68% la 4,8697.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), lichiditatea majorându-se la 3,8 milioane EUR.

### Zona Euro

- La a șasea ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană (BCE) a actualizat scenariul macroeconomic central pentru perioada 2022-2024, reducând prognozele pentru ritmul anual al PIB (la 3,1% în 2022, 0,9% în 2023, respectiv 1,9% în 2024) și majorând previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (la 8,1% în 2022, 5,5% în 2023 și 2,3% în 2024). Instituția a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, prin creșterea ratelor de dobândă cu 75 puncte bază, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu. La conferința de presă Președintele Lagarde a semnalat noi majorări ale ratelor de dobândă pe termen scurt.
- Decizia și semnalele BCE, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Atos, H&M, Zara) și dinamica 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 urcat la 1,712%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1,25%, la 1,0009 (cursul BCE).

Piața monetară	08-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.93	0.1	433.6
ROBOR (6L)	8.09	-	406.7
EURIBOR (3L)	0.822	0.7	251.4
EURIBOR (6L)	1.363	1.9	363.1
LIBOR (3L)	3.1940	0.8	2,653.4
LIBOR (6L)	3.7521	1.1	2,433.0

Piața de capital	08-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,774.5	0.6	(8.9)
EuroStoxx 50	3,512.4	0.3	(15.9)
ATX	2,938.9	1.2	(19.2)
BET	11,894.2	(0.3)	(4.3)

Piața valutară	09-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0069	0.7	(14.8)
EUR/RON	4.8707	0.3	(1.6)
USD/RON	4.8697	(0.7)	16.3

Cotații mărfuri	09-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	84.1	0.7	23.4
aur (\$/uncie)	1,721.0	0.7	(4.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

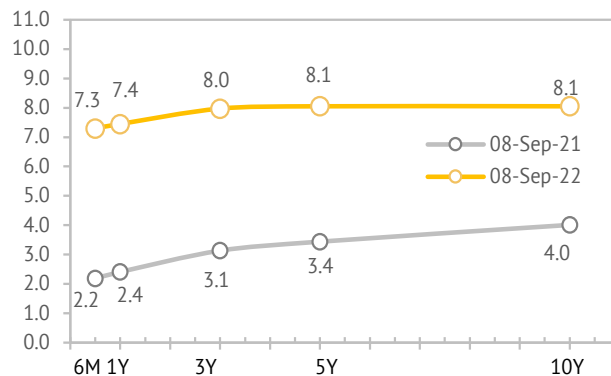
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Creditul de consum a crescut pentru a 23-a lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar de 0,52% și o dinamică anuală în accelerare la 7,67%, la nivelul record de 4,6 trilioane dolari.
- La nivelul pieței forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj au scăzut cu 10 mii la 222 mii săptămâna trecută. Pe de altă parte, solicitările existente de ajutor de șomaj s-au majorat la 1,47 milioane în ultima săptămână din august, expresie a deteriorării climatului din sfera economiei reale.
- Informațiile din plan macroeconomic, știrile companiilor listate (Nico, Coupa) și fluctuațiile 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 a urcat la 3,323%, indicele Dow Jones +0,6%, iar dolarul american s-a depreciat cu 1,24% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

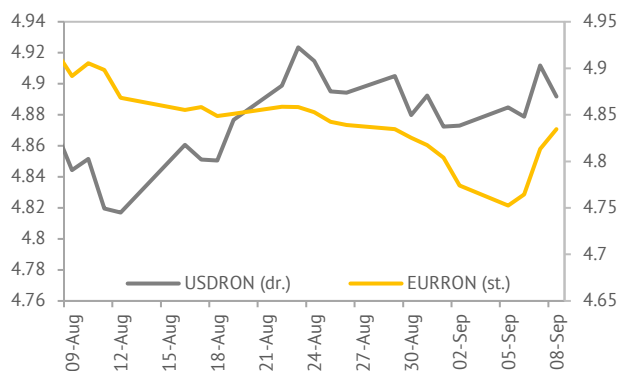
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
SUA	6 septembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Aug)
România	7 septembrie	Evoluție PIB și componente (T2)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	7 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	7 septembrie	Raportul Beige Book
Zona Euro	8 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	8 septembrie	Creditul de consum (Iul)
România	9 septembrie	Investițiile în economie (T2)
România	9 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)

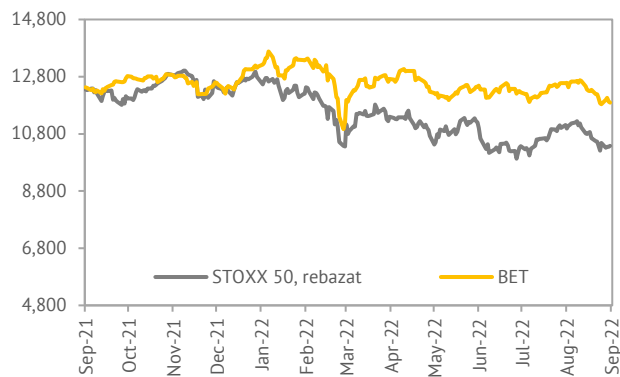
Curba randamentelor România



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](#).