

Economia României

15 septembrie 2022

Nivelurile medii lunare ale ROBOR au continuat să crească în august

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică consolidarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare în a opta lună a anului curent.
- Această evoluție a fost influențată de o serie de factori, inclusiv deciziile și semnalele de politică monetară (continuarea ciclului de normalizare de către banca centrală, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum, în convergență spre nivelul țintă) și nivelul ridicat al percepției de risc, în contextul tensiunilor geo-politice regionale.
- Astfel, la a șasea ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a continuat ciclul de normalizare, majorând rata de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 5,50%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, entitatea a semnalat continuarea procesului de normalizare pe termen scurt, dar cu ritmuri în atenuare, pe fondul perspectivelor de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum și în contextul acumulării de semnale de ajustare la nivelul economiei reale.
- Astfel, la finalul lunii august nivelurile ratelor de dobândă pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, șase luni și 12 luni s-au situat la 6,65%, 6,64%, 6,70%, 7,08%, 8,11%, respectiv 8,25%, în majorare față de valorile de la final de iulie cu rate de 10,1%, 9,8%, 5,3%, 1,1%, 0,4%, respectiv 0,7%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a scăzut cu 0,3% între final de iulie și sfârșit de august, la 7,95%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Între final de 2021 și sfârșitul lunii august 2022 ratele de dobândă din sfera pieței monetare au crescut cu 4,66 puncte procentuale în medie (avansul fiind mai pronunțat pe scadențele 3 – 12 luni), în contextul intensificării procesului de normalizare a politicii monetare de către banca centrală.
- În dinamică an/an (final de august raportat la sfârșit de august 2021) ratele de dobândă din sfera pieței monetare au urcat cu 5,73 puncte procentuale în medie, avansul fiind mai puternic pe scadențele 3 – 12 luni.
- Nivelurile medii lunare pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni s-au situat în august la 6,44%, 6,47%, 6,62%, 7,11%, 8,01%, 8,16%, respectiv 8,28%, în creștere cu rate lunare de 31%, 29%, 23%, 13%, 13%, 12%, respectiv 12%.
- În ceea ce privește ritmul an/an nivelurile medii lunare ale ratelor de dobândă din sfera pieței monetare pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni s-au majorat în august cu 389%, 381%, 354%, 366%, 416%, 386%, respectiv 366%.
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm la consolidarea ratelor de dobândă pe piața monetară, pe fondul perspectivelor de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, într-un context dominat de acumularea de semnale de ajustare în economia reală.

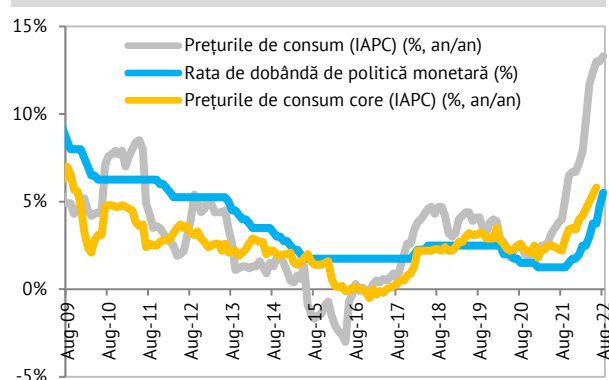
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

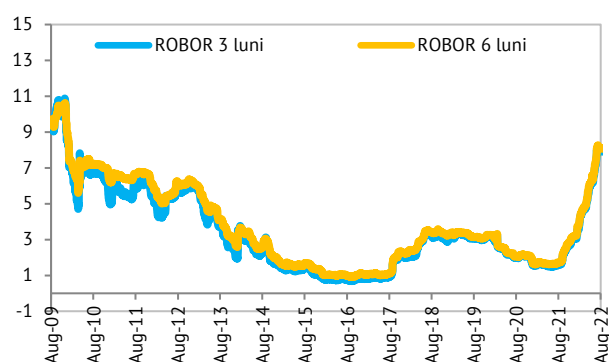
Inflația vs. rata de dobândă de referință

surse: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României



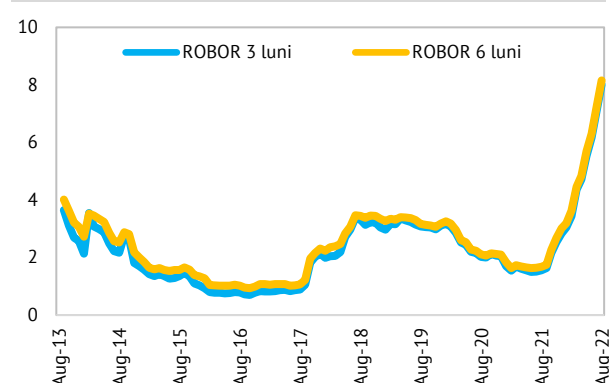
Ratele de dobândă pe piața monetară (%)

surse: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



Ratele de dobândă pe piața monetară (medii lunare) (%)

surse: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



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 explicați 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](#).