

Decizia BNR

06 octombrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea veniturilor gospodăriilor populației cu 0,2% trimestru/trimestru și cu 12% an/an la 6.241 RON/lună în T2, nivel record, evoluție susținută de ameliorarea climatului din piața forței de muncă. Cheltuielile gospodăriilor populației s-au majorat cu un ritm trimestrial de 1% și o dinamică anuală de 14,1%, la 5.375 RON lunar, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste. Astfel, rata de economisire la nivelul populației a scăzut de la 14,5% în T1 la 13,9% în T2.
- La a șaptea ședință de politică monetară din acest an Banca Națională a României (BNR) a continuat ciclul post-pandemie, majorând rata dobânzii de referință cu 75 puncte bază la 6,25% (peste estimările noastre și ale pieței), pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă. În scenariul central actualizat ne așteptăm ca banca centrală să majoreze rata dobânzii de referință la 7%. Ultima ședință din acest an este programată pe 8 noiembrie.
- Climatul macro-finanțar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale mixte: overnight în scădere la 6,38%/6,67%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 7,92%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu un punct bază la 8,09%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, declinul fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani: cu opt puncte bază la 8,43%, cel mai redus nivel din 26 septembrie.
- EUR/RON -0,11% la 4,9419, iar USD/RON -0,65% la 4,9805 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), pe o lichiditate de 5,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a continuat să scadă în septembrie, pentru a treia lună consecutiv, conform indicatorului PMI Compozit – diminuare cu o rată lunară de 0,8 puncte la 48,1 puncte, nivelul minim din ianuarie 2021.
- De asemenea, indicatorii de încredere a consumatorilor s-au deteriorat în primele trei economii din regiune (Germania, Franța și Italia), pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și gradului înalt de incertitudine.
- Evoluțiile din plan macroeconomic, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (GN Store Nord, Nordnet) și fluctuațiile cotațiilor la 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 2,0170%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,1%, iar EUR/USD s-a apreciat pentru a cincea ședință consecutiv, cu 0,24%, la 0,9915 (referința BCE).

Piața monetară	05-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.92	(0.1)	368.4
ROBOR (6L)	8.09	(0.1)	359.7
EURIBOR (3L)	1.173	(1.0)	314.1
EURIBOR (6L)	1.762	(0.7)	434.3
LIBOR (3L)	3.7407	(0.2)	2,854.0
LIBOR (6L)	4.2421	(0.7)	2,628.1

Piața de capital	05-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,273.9	(0.1)	(12.0)
EuroStoxx 50	3,447.7	(1.1)	(14.1)
ATX	2,797.1	(0.6)	(24.1)
BET	10,966.7	(0.3)	(13.2)

Piața valutară	06-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9919	0.4	(14.2)
EUR/RON	4.9419	(0.1)	(0.1)
USD/RON	4.9805	(0.7)	16.8

Cotații mărfuri	06-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	87.9	0.2	13.5
aur (\$/uncie)	1,723.6	0.4	(2.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Aug-2022		5.10
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

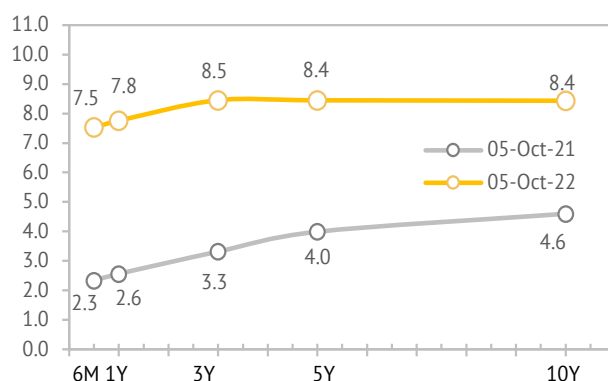
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul de servicii (care contribuie cu aproximativ 90% la formarea PIB-ului) a continuat să crească în luna septembrie, dar cu un ritm în ușoară decelerare, conform indicatorului estimat de Institute for Supply Management.
- Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale s-a ajustat cu 5,6% an/an la 67,4 miliarde dolari în august (cel mai redus nivel din mai 2021), evoluție determinată de majorarea exporturilor cu 20% an/an (la 258,9 miliarde dolari), ritm superior dinamicii importurilor, de 13,6% an/an (la 326,3 miliarde dolari).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Twitter, Tesla) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,751%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,24% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

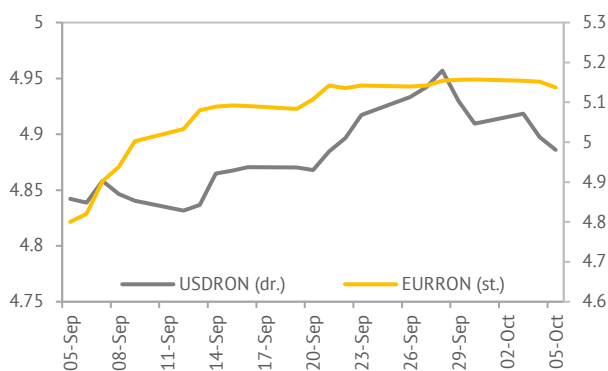
Calendar macroeconomic săptămânal

România	3 octombrie	Rezervele internaționale (Sep)
România	3 octombrie	Turismul (Aug)
Zona Euro	3 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
SUA	3 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Sep)
SUA	3 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
România	4 octombrie	Prețuri producător în industrie (Aug)
Zona Euro	4 octombrie	Prețuri producător în industrie (Aug)
SUA	4 octombrie	Comenzile în fabrici (Aug)
SUA	4 octombrie	Locurile de muncă vacante (Aug)
România	5 octombrie	Venituri și cheltuieli populație (T2)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	5 octombrie	Balanța comercială (Aug)
România	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	6 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Germania	7 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	7 octombrie	Piața forței de muncă (Sep)
SUA	7 octombrie	Creditul de consum (Aug)

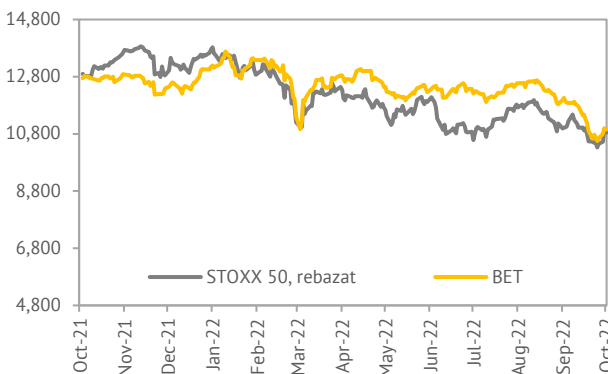
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 avis 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](#).