

Economia României

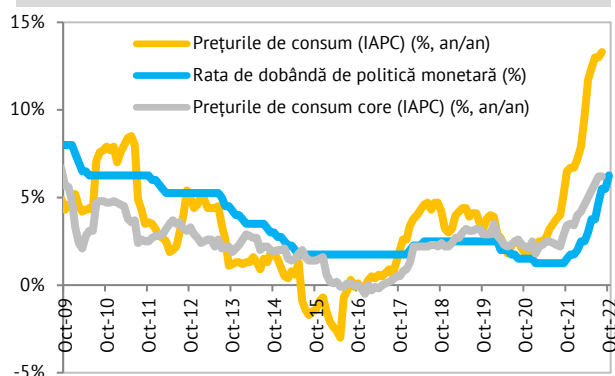
10 octombrie 2022

Ratele de dobândă în consolidare pe piața monetară în septembrie

- Datele comunicate de Banca Națională a României (BNR) exprimă consolidarea ratelor de dobândă din sfera pieței monetare în a noua lună a anului curent.
- Considerăm că această evoluție a fost influențată de factori precum acumularea de semnale nefavorabile în sfera economiei reale și de perspectiva inflexiunii dinamicii anuale a prețurilor de consum, cu impact la nivelul așteptărilor cu privire la deciziile de politică monetară pe termen scurt.
- Subliniem faptul că în luna septembrie Banca Națională a României nu a avut programată ședință de politică monetară.
- Astfel, conform datelor publicate de banca centrală, nivelurile ROBOR pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână și o lună s-au situat la 6,71%, 6,71%, 6,74%, respectiv 7,13%, în urcare cu ritmuri de 0,9%, 1,1%, 0,6%, respectiv 0,7% comparativ cu valorile de la final de august.
- Pe de altă parte, nivelurile ROBOR pe scadențele trei luni, șase luni și 12 luni au fost în ultima zi din septembrie de 7,93%, 8,10%, respectiv 8,23%, în diminuare cu rate de 0,3%, 0,1%, respectiv 0,2% raportat la valorile de la sfârșitul lunii august.
- Între finele anului 2021 și sfârșitul lunii septembrie 2022 ratele de dobândă din sfera pieței monetare au crescut cu 4,68 puncte procentuale în medie, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele 3 – 12 luni, evoluție determinată de intensificarea ciclului monetar post-pandemie de către BNR, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- În ceea ce privește dinamica an/an (sfârșit de septembrie comparativ cu finele lunii septembrie 2021) ratele de dobândă din piața monetară s-au majorat cu 5,56 puncte procentuale în medie, creșterea fiind mai pronunțată pe scadențele 3-12 luni.
- Ratele medii lunare din piața monetară pe scadențele overnight, tomorrow next, o săptămână, o lună, trei luni, șase luni și 12 luni au consemnat valori medii lunare de 6,28%, 6,36%, 6,58%, 7,09%, 7,92%, 8,08%, respectiv 8,23% în septembrie, în scădere raportat la august cu dinamici de 2,6%, 1,7%, 0,6%, 0,3%, 1,1%, 0,9%, respectiv 0,6%.
- 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 au crescut în septembrie cu 381%, 377%, 357%, 347%, 386%, 363%, respectiv 346%.
- Din perspectiva termenului foarte scurt ne așteptăm la consolidarea ratelor de dobândă din piața monetară, pe fondul perspectivelor de inflexiune pentru ritmul anual al prețurilor de consum și acumulării de semnale de ajustare în economia reală, cu impact la nivelul deciziilor de politică monetară pe viitor.

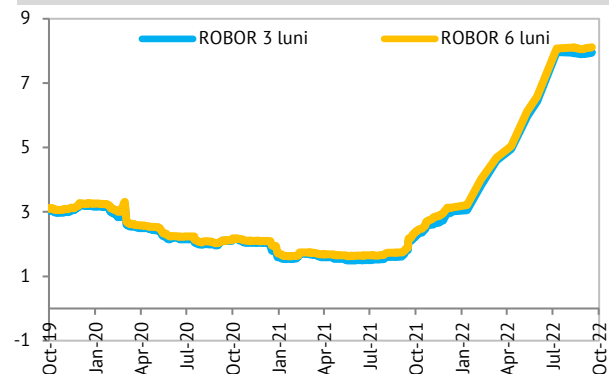
Inflația vs. rata de dobândă de referință

surse: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României



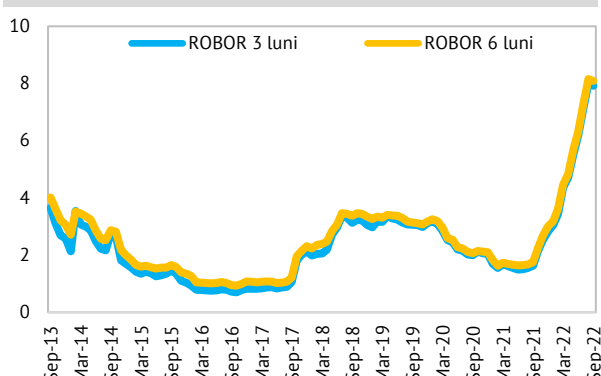
Ratele de dobândă pe piața monetară (%)

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



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

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



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 apărării 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](#).