

Ședința BNR

08 noiembrie 2022

România

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) se întrunește astăzi în cadrul ultimei ședințe de politică monetară din 2022. Ne așteptăm ca banca centrală să revizuiască scenariul macroeconomic pe termen scurt și mediu (prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară (internaționali și interni)) și să majoreze previziunile pentru ritmul anual al prețurilor de consum pentru perioada imediat următoare. Considerăm că banca centrală va continua ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de politică monetară (cu 50 – 75 puncte bază) pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.
- Piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,26%/5,55%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 8,15%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 8,28%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au diminuat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu cinci puncte bază la 9,06%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în noiembrie 2025 și s-a împrumutat cu 817 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON) la un cost mediu anual de 9,10%, în creștere cu 50 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din octombrie. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în aprilie 2036 și a atras 422 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,40%, în creștere cu 1,02 puncte procentuale raportat la nivelul de la licitația din septembrie.
- La EUR/RON -0,01% la 4,8871, iar USD/RON -1,92% la 4,8959.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,2%), rulajul depășind 4,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au scăzut pentru a șasea lună consecutiv în octombrie (conform indicatorului PMI), pe fondul intensificării inflației și percepției de risc investițional.
- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) climatul din industrie s-a ameliorat în septembrie – producția în creștere cu 0,6% lună/lună și cu un ritm anual în accelerare la 2,6%.
- Luni piața financiară a încorporat informațiile macroeconomice, din sfera companiilor (Ryanair, Match) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,325%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1,23%, la 0,9993 (cursul BCE).

Piața monetară	07-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.15	(0.1)	251.1
ROBOR (6L)	8.28	-	244.1
EURIBOR (3L)	1.734	0.1	405.3
EURIBOR (6L)	2.278	2.4	523.4
LIBOR (3L)	4.5503	0.4	3,051.6
LIBOR (6L)	5.0113	0.3	2,250.0

Piața de capital	07-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,827.0	1.3	(9.9)
EuroStoxx 50	3,708.8	0.6	(14.8)
ATX	3,139.7	1.6	(20.0)
BET	11,023.1	1.2	(14.3)

Piața valutară	08-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0009	(0.1)	(13.6)
EUR/RON	4.8871	(0.0)	(1.2)
USD/RON	4.8959	(2.0)	14.1

Cotații mărfuri	08-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	91.5	(0.4)	11.6
aur (\$/uncie)	1,670.8	(0.3)	(8.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Sep-2022	15.88	-
rata șomajului	Sep-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

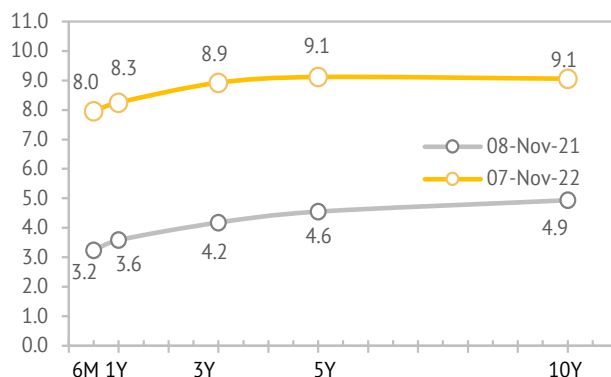
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Creditul de consum a continuat să crească în septembrie, cu un ritm lunar de 0,53% și o dinamică anuală de 7,94%, la 4,7 trilioane dolari (nivel record), conform datelor publicate de Rezerva Federală (FED).
- Știrile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor (Apple, Meta) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 4,218%, indicele Dow Jones +1,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 1,21% raportat moneda unică europeană (referința BCE).

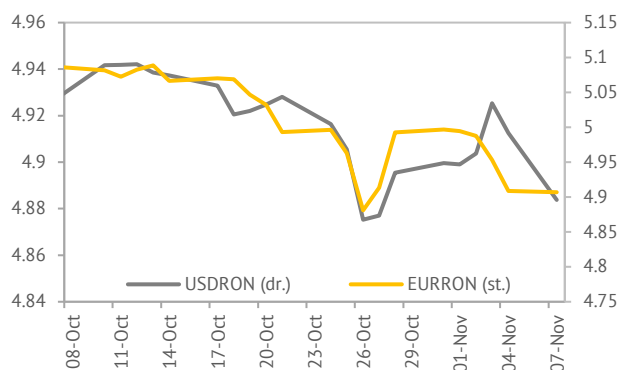
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	7 noiembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Oct)
Germania	7 noiembrie	Producția industrială (Sep)
SUA	7 noiembrie	Creditul de consum (Sep)
România	8 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
România	8 noiembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	8 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
SUA	8 noiembrie	Climat de afaceri companii mici (Oct)
România	9 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
SUA	10 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
SUA	10 noiembrie	Finanțele publice (Oct)
România	11 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
SUA	11 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)

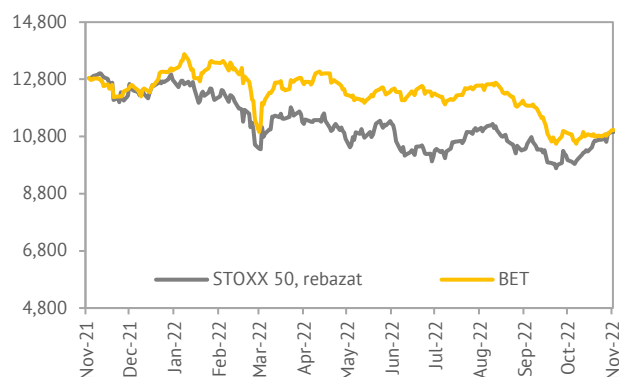
Curba randamentelor România



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](#).