

Decizia BNR

09 noiembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică scăderea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm lunar de 0,8% în septembrie, dinamica anuală decelerând la 2,5% (cea mai slabă evoluție din februarie 2021), în contextul ajustării venitului real disponibil al populației (ca urmare a intensificării presiunilor inflaționiste). În scenariul central consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu rate anuale de 6,4% în 2022, 4,7% în 2023, respectiv 4,8% în 2024.
- La ultima ședință de politică monetară din 2022 Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a actualizat scenariul central pe termen scurt și mediu (prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară) și a continuat procesul de normalizare, majorând rata dobânzii de referință cu 50 puncte bază la 6,75%.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: overnight în scădere la 5,24%/5,54%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 8,14%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 8,28%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, în medie cu opt puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani s-a ajustat cu cinci puncte bază la 9,01%, cel mai redus nivel din 12 octombrie. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în noiembrie 2025 și 60 milioane RON prin obligațiuni cu scadența aprilie 2036, la costuri medii anuale de 9,10%, respectiv 9,40%.
- EUR/RON +0,08% la 4,8912, iar USD/RON -0,09% la 4,8917 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,9%), dar lichiditatea s-a diminuat la sub 4,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut cu un ritm lunar de 0,4% în septembrie, dar dinamica anuală s-a situat în teritoriu negativ pentru a patra lună consecutiv (-0,6%), pe fondul deteriorării venitului real disponibil al populației, în contextul accelerării presiunilor inflaționiste.
- Dinamica comerțului cu amănuntul, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Pandora) și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,272%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,8%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,03%, la 0,9996 (referința BCE).

Piața monetară	08-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.14	(0.1)	247.6
ROBOR (6L)	8.28	-	240.5
EURIBOR (3L)	1.742	0.5	407.2
EURIBOR (6L)	2.296	0.8	528.4
LIBOR (3L)	4.5573	0.2	3,092.5
LIBOR (6L)	5.0229	0.2	2,174.0

Piața de capital	08-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,160.8	1.0	(8.7)
EuroStoxx 50	3,739.3	0.8	(13.9)
ATX	3,158.7	0.6	(19.1)
BET	11,233.1	1.9	(12.6)

Piața valutară	09-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0071	(0.0)	(13.1)
EUR/RON	4.8912	0.1	(1.2)
USD/RON	4.8917	(0.1)	14.4

Cotații mărfuri	09-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	88.4	(0.6)	5.0
aur (\$/uncie)	1,708.5	(0.2)	(6.7)

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	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

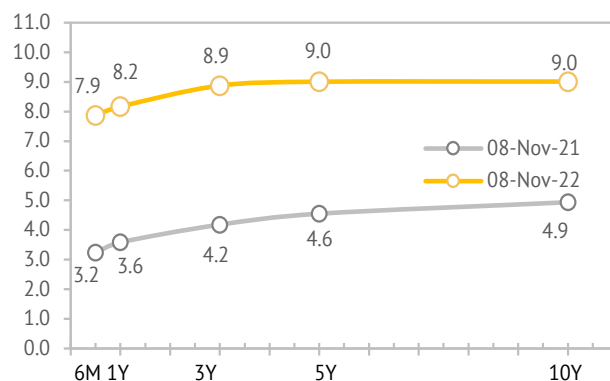
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în octombrie, indicatorul NFIB scăzând cu un ritm lunar de 0,8 puncte la 91,3 puncte, cel mai redus nivel din iulie, evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica investițiilor în economie pe termen scurt, după ajustarea din T2 și T3 (cu rate anuale de 0,2%, respectiv 1,2%).
- Deteriorarea climatului de afaceri, știrile companiilor listate (Nvidia) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 4,128%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,03% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

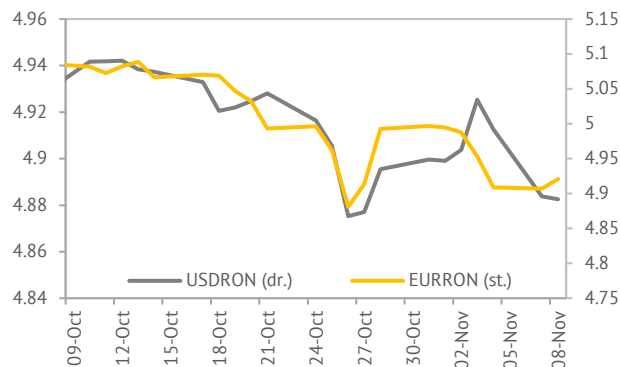
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

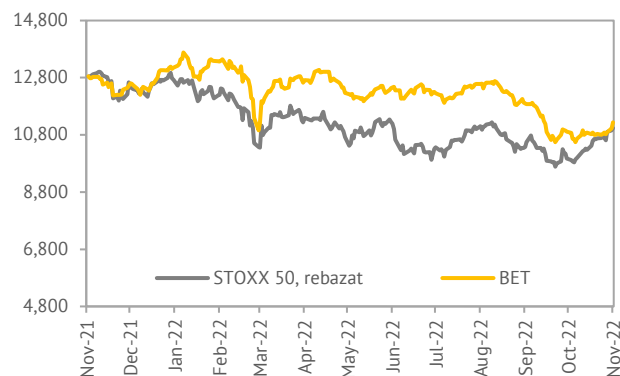
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).