

Preocupări și semnale de vigilență în sfera politicii monetare

Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit în cadrul celei de-a șasea ședințe de politică monetară din 2019.

Pe de o parte, instituția a aprobat Raportul trimestrial asupra inflației (a treia ediție din acest an), care cuprinde scenariul macroeconomic central actualizat pe termen scurt și mediu (prin încorporarea celor mai recente informații macro-financiare, externe și interne). Conform BNR noile prognoze pe inflație sunt apropiate de cele elaborate în mai. Acest raport va fi publicat pe 8 august.

Pe de altă parte, BNR a menținut rata de dobândă de referință (la 2.50%).

De asemenea, banca centrală a păstrat și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit (la 8%). Nu în ultimul rând, banca centrală a reiterat perspectiva controlului strict asupra lichidității de pe piața monetară în perioada următoare.

Deciziile de politică monetară au confirmat așteptările noastre și ale pieței financiare, fiind determinate de scenariul convergenței inflației spre țintă și influențate de perspectivele de politică monetară din SUA, Zona Euro și regiune.

În cadrul analizei economice (sintetizată de Comunicatul ședinței) banca centrală evidențiază decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum de la 4.1% în mai la 3.8% în iunie.

Cu toate acestea, evoluție a fost determinată strict de comportamentul componentelor volatile (îndeosebi dinamica prețurilor la legume și combustibili).

Pe de altă parte, inflația core (bază) a accelerat de la 2.7% an/an în mai la 3.3% an/an în iunie, pe fondul momentului pozitiv din piața forței de muncă, majorării așteptărilor inflaționiste pe termen scurt și aplicării taxei suplimentare în sectorul telecomunicațiilor.

De asemenea, Comunicatul ședinței BNR de astăzi observă și accelerarea dinamicii anuale a PIB în primul trimestru al anului curent, determinată de contribuția consumului, stocurilor și redinamizarea investițiilor productive.

Nu în ultimul rând, analiza economică a BNR evidențiază evoluțiile mixte din sfera economiei reale în perioada recentă: decelerarea comerțului și serviciilor, creșterea cu un ritm ridicat în construcții și o dinamică foarte lentă în industrie.

Totodată, BNR și-a manifestat din nou preocuparea cu privire la intensificarea deficitului de cont curent.

În ceea ce privește analiza monetară banca centrală notează încetinirea dinamicii anuale a creditului neguvernamental în iunie, evoluție influențată și de măsurile macro-prudențiale lansate în 2018.

De asemenea, BNR evidențiază și continuarea tendinței de creștere a ponderii creditului neguvernamental în RON în totalul creditului neguvernamental.

În încheiere Comunicatul ședinței de astăzi atrage atenția cu privire la factorii de risc pentru evoluția inflației în perioada următoare:

1. conduita politicii fiscale și politicii de venituri;
2. nivelul ridicat al deficitului de cont curent;
3. impactul indicelui IRCC asupra creditării și transmisiei politicii monetare;
4. evoluțiile macro-financiare globale/europene/regionale (inclusiv confruntarea comercială SUA-China și Brexit).

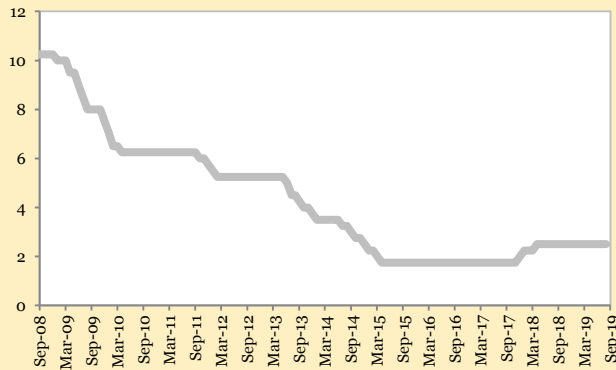
În cadrul conferinței de presă Guvernatorul BNR a atras atenția cu privire la provocările din economia mondială (confruntarea comercială și valutară între marile puteri) precum și la tensiunile din sfera finanțelor publice interne.

În acest context, reprezentantul băncii centrale a remarcat stabilitatea cursului valutar la nivelul actual al dobânzilor în perioada recentă, dar a subliniat vigilența băncii centrale în perioada următoare, mai ales dacă percepția de risc se va intensifica, cu impact nefavorabil asupra direcției fluxurilor de capital.

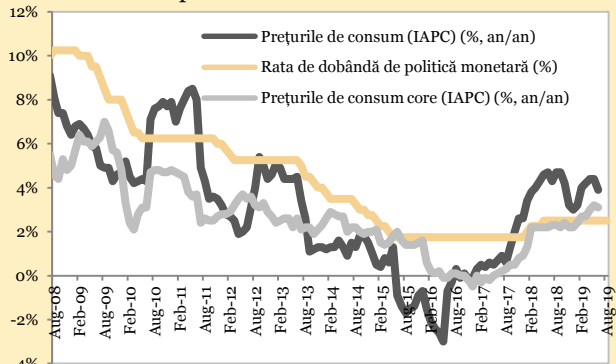
Conform scenariului macroeconomic central BT inflația medie anuală (pe indicele armonizat UE) ar putea decelera de la 4.1% în 2018 la 3.8% în 2019, respectiv 3% în 2020. Perspectivele de decelerare a inflației coroborate cu semnalele de politică monetară din SUA și Zona Euro exprimă premise de consolidare a politicii monetare în România în 2019-2020.

Cu toate acestea, dacă tendința de intensificare a deficitelor gemene va continua este ridicată probabilitatea să asistăm la noi măsuri de întărire a politicii monetare, mai ales dacă climatul din piețele financiare se va deteriora sever.

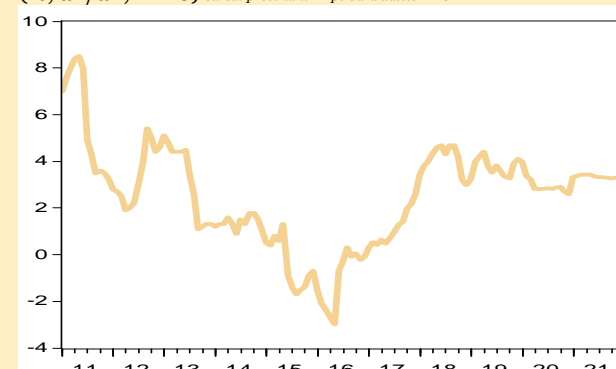
rata de dobândă de referință (%) sursa: BNR, prelucrări BT



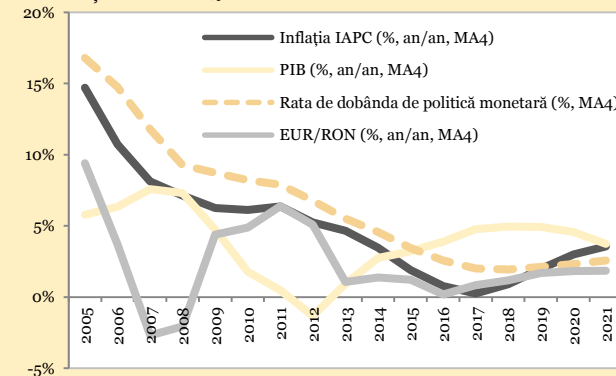
dinamica prețurilor de consum (IAPC, an/an) vs. rata de dobândă de politică monetară sursa: Eurostat, INS, BNR



previziuni privind dinamica prețurilor de consum (% an/an, IAPC) sursa: previziuni BT pe baza datelor INS



prețurile de consum/PIB-ul/cursul/rata de dobândă de referință sursa: Eurostat, previziuni Banca Transilvania



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariusu@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [acesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [acesează AICI](#)
 - credite marjă [acesează AICI](#)
 - administrare discreționară [acesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [acesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [acesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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.

Remunerarea 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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.