

Inflația în accelerare în iulie

12 august 2021

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0,97% în iulie, evoluție determinată de majorarea prețurilor la combustibili, energie electrică și gaze naturale. Dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 3,94% în iunie la 4,95% în iulie, maximul din septembrie 2018. În scenariul central BT ne așteptăm la creșterea prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu ritmuri anuale de 3,4% în 2021 și 2022, după decelerarea la 2,3% din anul pandemic 2020.
- Pe de altă parte, datele INS indică majorarea salariului nominal net din România cu 1,4% lună/lună și cu 7,4% an/an la 3,541 RON în luna iunie.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,11%/1,40%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 1,53%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 1,65%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu un punct bază la 3,81% (cel mai ridicat nivel de la sfârșitul lunii august).
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9158, iar USD/RON +0,10% la 4,1972.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), iar rulajul s-a majorat la 14,7 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat indică scăderea producției și consumului de ulei din țările membre ale Uniunii Europene cu ritmuri anuale de 13,1% (la 56,5 milioane tone), respectiv 18% (la 143,8 milioane tone) în anul pandemic 2020. Ne așteptăm la continuarea tendințelor de scădere pentru consumul și producția de ulei din țările europene, pe fondul tranziției la energie verde și digitală.
- Climatul din piețele financiare internaționale, raportările financiare trimestriale (ABN Amro) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,460%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,4% (la un nivel record), iar EUR/USD -0,03% la 1,1718 (referința BCE) (minimumul de la început de noiembrie).

Piața monetară	11-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.53	0.7	(27.0)
ROBOR (6L)	1.65	0.3	(22.9)
EURIBOR (3L)	(0.549)	(0.4)	(13.9)
EURIBOR (6L)	(0.530)	(0.4)	(24.4)
LIBOR (3L)	0.1228	(3.5)	(52.2)
LIBOR (6L)	0.1563	4.4	(53.1)

Piața de capital	11-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,485.0	0.6	26.8
EuroStoxx 50	4,206.3	0.4	25.1
ATX	3,631.9	0.8	58.8
BET	12,101.2	0.4	37.9

Piața valutară	12-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1741	0.0	(0.4)
EUR/RON	4.9158	(0.0)	1.7
USD/RON	4.1972	0.1	2.3

Cotații mărfuri	12-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.3	0.0	62.3
aur (\$/uncie)	1,752.4	0.0	(8.5)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Iul-2021	4.95	-
rata șomajului	Iun-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

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

- Datele publicate de Departamentul Muncii indică consolidarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 5,4% în iulie (cel mai ridicat nivel din ultimii 13 ani), evoluție determinată de redinimizarea economiei reale și cotațiilor internaționale la materii prime.
- Pe de altă parte, finanțele publice au înregistrat un deficit de 2,54 trilioane dolari în perioada octombrie 2020 – iulie 2021, în ajustare cu 9,5% an/an, pe fondul redinimizării economiei. Veniturile la buget au urcat cu 17,5% an/an la 3,32 trilioane dolari, iar cheltuielile au crescut cu doar 4% an/an la 5,86 trilioane dolari.
- Informațiile din sfera macroeconomică, știrile companiilor și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1,335%, indicele Dow Jones +0,6% (la maxime istorice), iar dolarul american +0,03% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

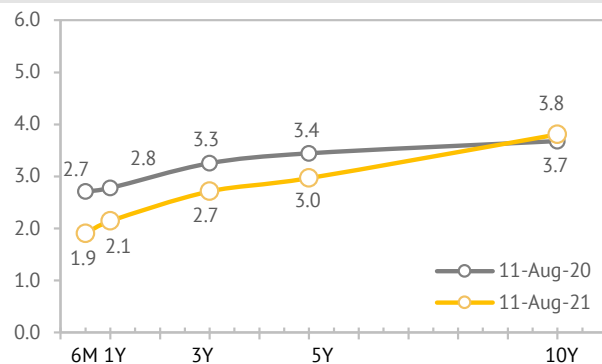
România	9 august	Balanța comercială cu bunuri (Iun)
Germania	9 august	Comerțul internațional (Iun)
SUA	9 august	Locurile de muncă vacante (Iun)
Zona Euro	10 august	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Aug)
SUA	10 august	Productivitatea muncii (T2)
România	11 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
România	11 august	Salariul mediu net (Iun)
SUA	11 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
SUA	11 august	Evoluția finanțelor publice (Iul)
România	12 august	Comenzile noi în industrie (Iun)
România	12 august	Producția industrială (Iun)
Zona Euro	12 august	Evoluția producției industriale (Iun)
România	13 august	Balanța de plăți (Iun)
Zona Euro	13 august	Balanța comercială (Iun)
SUA	13 august	Încrederea consumatorilor (Aug)

dr. Andrei Rădulescu

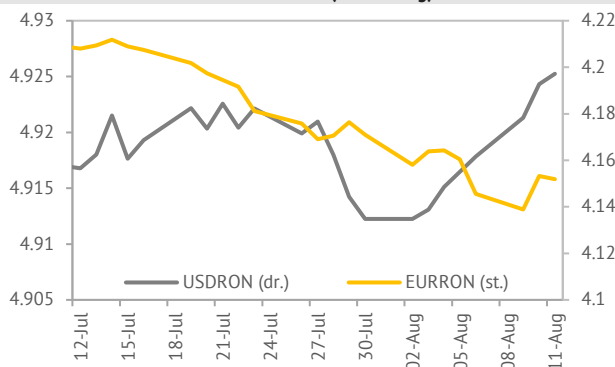
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

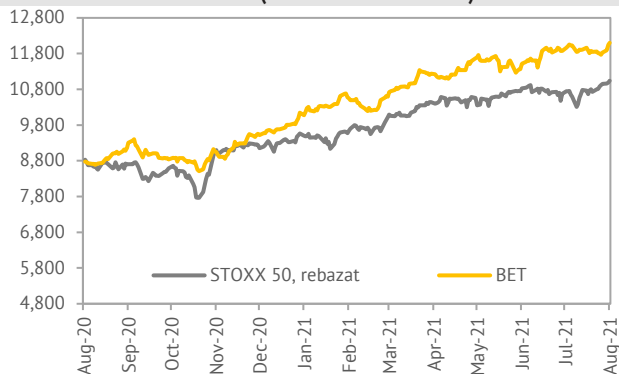
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

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](#).