

Inflația în accelerare în august

13 septembrie 2021

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea investițiilor nete în economie cu 12,2% an/an în trimestrul II și cu 10,6% an/an în semestrul I, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor de finanțare, potențialul ridicat de dezvoltare din economia internă, perspectiva implementării Programului Next Generation și redeschiderea economiei. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm majorarea investițiilor productive cu dinamici anuale de 11,9% în 2021 și 12,1% în 2022 și 2023.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 4,95% în iulie la 5,25% în august (maximul din iunie 2018), conform INS, evidențiindu-se avansul prețurilor la bunuri nealimentare cu 7,92%, evoluție influențată de redeschiderea economiei, majorarea cotațiilor internaționale la țiței și liberalizarea prețurilor la energie. Conform prognozelor actualizate prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 3,5% în 2021, 3,6% în 2022, respectiv 3,1% în 2023.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,01%/1,29%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 1,61%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 1,74%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat fluctuații marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 4,03% (în zona maximelor de la final de august 2020). La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni cu scadența noiembrie 2024 la un cost mediu anual de 3,34%.
- La BNR EUR/RON -0,10% la 4,9432, iar USD/RON -0,17% la 4,1754.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), pe o lichiditate în diminuare la 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a reacționat îndeosebi la evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Atos, Rubis) și la dinamica cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la -0,332%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD +0,03% la 1,1841 (cursul BCE).

Piața monetară	10-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.61	-	(20.7)
ROBOR (6L)	1.74	0.6	(16.9)
EURIBOR (3L)	(0.544)	(0.2)	(11.5)
EURIBOR (6L)	(0.519)	0.6	(13.3)
LIBOR (3L)	0.1158	1.4	(53.5)
LIBOR (6L)	0.1494	1.9	(47.6)

Piața de capital	10-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,607.7	(0.8)	25.1
EuroStoxx 50	4,170.4	(0.2)	25.8
ATX	3,610.0	(0.8)	61.7
BET	12,402.4	(0.2)	33.3

Piața valutară	10-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1814	(0.1)	(0.0)
EUR/RON	4.9432	(0.1)	1.8
USD/RON	4.1754	(0.2)	1.7

Cotații mărfuri	10-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.7	2.3	86.9
aur (\$/uncie)	1,787.6	(0.4)	(8.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
rata șomajului	Iul-2021		5.10
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

- Conform datelor publicate de Departamentul Muncii prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar de 0,7% în august, dinamica anuală accelerând la 8,3% (nivel record). Această evoluție exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor (Apple) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) a crescut la 1,343%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american -0,03% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

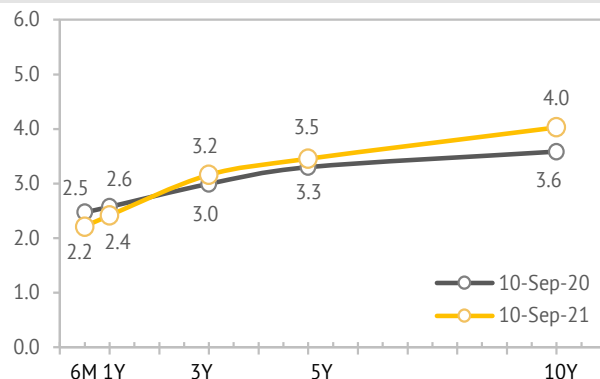
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
SUA	13 septembrie	Finanțele publice (Aug)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
SUA	14 septembrie	Climat de afaceri companii mici (Aug)
SUA	14 septembrie	Evoluția prețurilor de consum (Aug)
Zona Euro	15 septembrie	Dinamica producției industriale (Iul)
SUA	15 septembrie	Producția industrială (Iul)
România	16 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
România	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
Zona Euro	16 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	16 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	17 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
Zona Euro	17 septembrie	Dinamica prețurilor de consum (Aug)
SUA	17 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

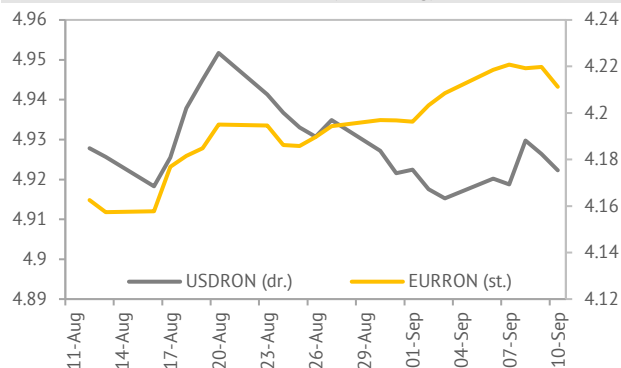
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

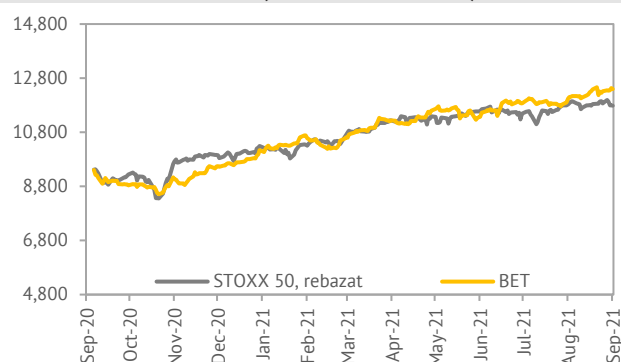
Curba randamentelor România



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](#).