

## Inflația în accelerare în septembrie

13 octombrie 2021

### România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,84% în septembrie, dinamica anuală accelerând la 6,29% (de la 5,25% în august), cel mai ridicat nivel din vara anului 2011. Pe indicele armonizat UE ritmul anual al prețurilor de consum din România a accelerat de la 4% în august la 5,2% în septembrie și s-a situat la un nivel mediu de 3,3% la nouă luni din 2021, evoluție influențată, în principal, de șocurile din sfera ofertei. Prognozele revizuite prin încorporarea datelor publicate de INS indică perspectiva creșterii prețurilor de consum din România (pe indicele armonizat UE) cu dinamici medii anuale de 3,8% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 3% în 2023.
- Conform previziunilor revizuite de Fondul Monetar Internațional (FMI) economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 7% în 2021, respectiv 4,8% în 2022, după ajustarea cu 3,9% din anul pandemic 2020.
- Evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să înregistreze fluctuații marginale: overnight la 1,71%/2,01%. ROBOR la trei luni a stagnat la 2,11%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu două puncte bază la 2,21%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 24 puncte bază, avansul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 26 puncte bază la 4,995% (maximul de la începutul lunii aprilie 2020).
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9485, iar USD/RON -0,04% la 4,2811.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 0,5%), iar rulajul s-a diminuat la 5,8 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune (principalul partener economic al României) s-a deteriorat pentru a cincea lună consecutiv în octombrie – indicatorul ZEW în scădere cu un ritm lunar de 10,1 puncte la 21 puncte, minimul din martie 2020 (luna incidenței pandemiei COVID-19), evoluție care exprimă perspective de decelerare pentru dinamica anuală a economiei din trimestrele următoare.
- Prognozele actualizate ale Fondului Monetar Internațional (FMI) indică creșterea PIB-ului regiunii cu ritmuri anuale de 5% în 2021 și 4,3% în 2022.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (Airbus, DSV) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară regională în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,0945%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,4%, iar EUR/USD -0,16% la 1,1555 (cursul BCE).

| Piața monetară | 12-octombrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L)     | 2.11              | -      | 0.5      |
| ROBOR (6L)     | 2.21              | 1.0    | 4.6      |
| EURIBOR (3L)   | (0.552)           | (0.2)  | (8.0)    |
| EURIBOR (6L)   | (0.523)           | (0.4)  | (7.8)    |
| LIBOR (3L)     | 0.1218            | 0.5    | (45.7)   |
| LIBOR (6L)     | 0.1565            | -      | (36.3)   |

| Piața de capital | 12-octombrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA             | 34,378.3          | (0.3)  | 19.9     |
| EuroStoxx 50     | 4,055.1           | (0.4)  | 23.7     |
| ATX              | 3,741.3           | 0.2    | 70.5     |
| BET              | 12,738.3          | (0.5)  | 43.5     |

| Piața valutară | 13-octombrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD        | 1.1551            | 0.2    | (1.7)    |
| EUR/RON        | 4.9485            | (0.0)  | 1.6      |
| USD/RON        | 4.2811            | (0.0)  | 3.7      |

| Cotații mărfuri     | 13-octombrie-2021 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 80.6              | (0.1)  | 100.4    |
| aur (\$/uncie)      | 1,761.5           | 0.1    | (6.9)    |

| Macro-indicatori                     | perioada    | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real                             | T2/2021     | 13.0     | -        |
| rata inflației IPC                   | Sep-2021    | 6.29     | -        |
| rata șomajului                       | Aug-2021    |          | 5.20     |
| rata de dobândă de politică monetară | 06-Oct-2021 | -        | 1.50     |
| ROBOR (IRCC)                         | T2/2021     | -        | 1.08     |

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

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în septembrie (indicatorul NFIB în diminuare cu un ritm lunar de un punct la 99,1 puncte, cel mai redus nivel din martie), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru dinamica investițiilor productive pe termen scurt.
- Cele mai recente prognoze ale Fondului Monetar Internațional exprimă perspectiva creșterii economiei mondiale cu ritmuri anuale de 5,9% în 2021, respectiv și 4,9% în 2022. În scenariul FMI prima economie a lumii s-ar putea măsura cu dinamici anuale de 6% în 2021, respectiv 5,2% în 2022.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla, MGM Resorts) 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 (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a redus la 1,572%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american +0,16% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

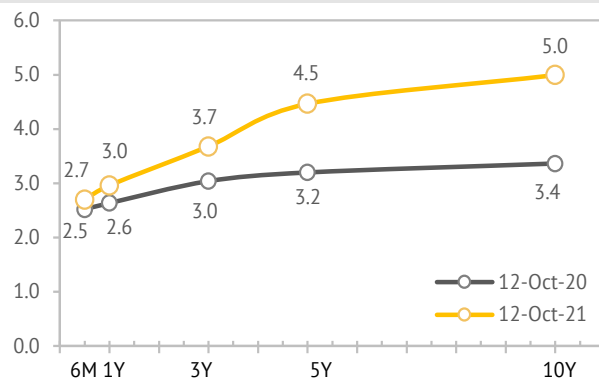
## Calendar macroeconomic săptămânal

|           |              |   |
|-----------|--------------|---|
| România   | 11 octombrie | Dinamica PIB (T2, P2)                     |
| România   | 11 octombrie | Balanța comercială cu bunuri (Aug)        |
| România   | 12 octombrie | Evoluția prețurilor de consum (Sep)       |
| România   | 12 octombrie | Salariul mediu net (Aug)                  |
| Zona Euro | 12 octombrie | Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct) |
| SUA       | 12 octombrie | Climat de afaceri companii mici (Sep)     |
| Zona Euro | 13 octombrie | Producția industrială (Aug)               |
| SUA       | 13 octombrie | Prețurile de consum (Sep)                 |
| SUA       | 13 octombrie | Stenograma ședinței FED                   |
| Zona Euro | 14 octombrie | Consiliul European                        |
| SUA       | 14 octombrie | Finanțele publice (Sep)                   |
| Zona Euro | 15 octombrie | Balanța comercială (Aug)                  |
| SUA       | 15 octombrie | Încrederea consumatorilor (Oct)           |
| SUA       | 15 octombrie | Comerțul cu amănuntul (Sep)               |

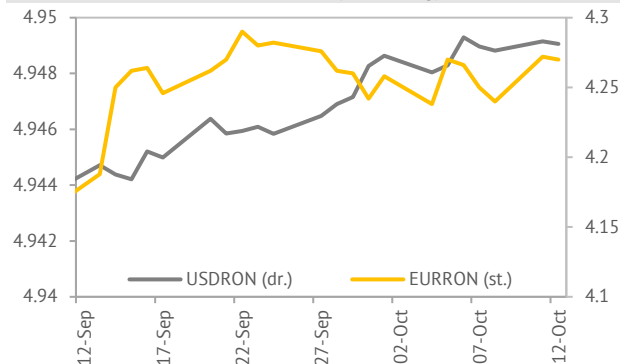
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

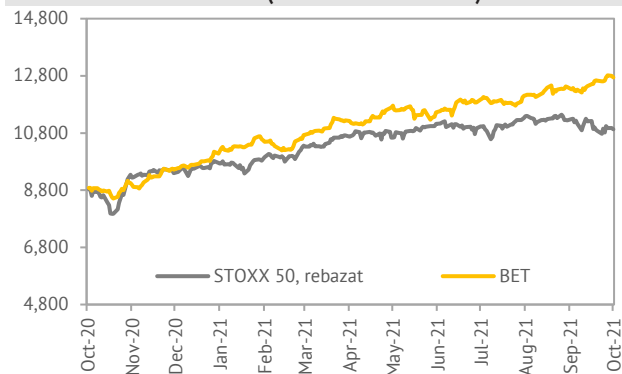
Curba randamentelor România



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](#).